

从穷人到富人必读的财富圣经

写给年轻人的投资理财书

理财师给年轻人的10堂理财课

马肸珣◎编著



钱是挣出来的，更是理出来的。跟顶级理财师学现在潇洒、30年后也富足的理财秘技。

资深理财专家 马肸珣



本书是专为年轻人量身打造的理财工具书，包含从初学入门必须知道的理财观念到提升理财能力的实务操作，旨在帮你学会做加减法，让财富增值，实现丰富多彩的幸福人生！

中国纺织出版社



写给年轻人的投资理财书

专为年轻人量身打造的理财工具书

- $ 你不理财，财不理你
- $ 理财不可不知的基本知识
- $ 国家给你的最大福利：社会保险
- $ 管理和转移生活中的风险：商业保险
- $ 人生的三大基本理财目标
- $ 绘制一张通向财务自由之路的希望地图
- $ 好的理念让投资更轻松
- $ 投资常用的7种兵器
- $ 为什么你需要属于自己的的理财师
- $ 找到适合你的理财师

上架建议：投资理财

ISBN 978-7-5064-7911-0



定价：28.80元

从穷人到富人必读的财富圣经

写给年轻人的投资理财书

理财师给年轻人的10堂理财课



马畔珣◎编著

中国纺织出版社

内 容 提 要

为什么有些人越忙越穷，有些人收入高却一无所有，有些人却又有钱又有闲？关键就在于有没有理财观念，会不会理财。

本书作者根据自己多年的理财经验，从理财专家的角度，提出了个人和家庭在理财实践中要面临的各种问题及其解决方案。内容包括理财的基本知识、理财的目标规划、财富的积累、理财工具的运用（包括储蓄、股票、债券、基金、黄金、外汇、房地产），还融入了大量理财的实际案例，将告诉你最实用的投资理念、最好用的投资工具、最有效的投资技巧。

本书是专为年轻人量身打造的理财工具书，包含从初学入门必须知道的理财观念到提升理财能力的实务操作，旨在帮助大家学会做加减法，让财富增值，实现丰富多彩的幸福生活！

图书在版编目（CIP）数据

写给年轻人的投资理财书：理财师给年轻人的10堂理财课／马肸珣编著．—北京：中国纺织出版社，2012.2

ISBN 978-7-5064-7911-0

Ⅰ．①写… Ⅱ．①马… Ⅲ．①投资—青年读物

Ⅳ．①F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第199052号

策划编辑：曲小月 江 飞 责任编辑：孙 阳 责任印制：周 强

中国纺织出版社出版发行

地址：北京东直门南大街6号 邮政编码：100027

邮购电话：010-64168110 传真：010-64168231

http：//www.c-textilep.com

E-mail：faxing@c-textilep.com

北京玥实印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

2012年2月第1版第1次印刷

开本：710×1000 1/16 印张：17

字数：193千字 定价：28.80元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社图书营销中心调换

前言

FOREWORD

理财的目的

在做理财师的这几年里，我经常会遇到别人问我这样的问题："我有 10 万元钱，该怎么理财？我工作四年了，存款却只有一点点，该怎么理财？"还有人会问我："别人都在理财，我也想理财"……我想这也是大多数年轻人对理财的看法：很好奇，想参与，但不明白。

那么，我们为什么要理财？理财能给我们带来什么好处呢？

首先，理财让我们的生活有秩序。你知道自己有多少钱吗？你知道自己一年赚了多少钱，花了多少钱，又攒下多少钱吗？那些花的钱都产生了怎样的效果呢？如果你有债务，那你想什么时候还清？又是通过什么方法还清呢？简单地说，理财的第一个目的就是记账，并且分析这些账目，找到其中的问题改善它。这样一来，我们心里就有数了。所谓心里有数，做事不慌，做好了这一步你会发现心里就有谱。

其次，理财让我们活得有保证，有安全感。只要是正常人都会希望自己和家人的生活比较富足，然后一直能这样下去。这固然很好，可是有时候会遇到一些问题。比如，总有一天我们是要退休的，而退休的时候收入肯定要减少，可要保持生活水平就不能降低支出。那么退休的时候怎么维持现在的生活呢？再比如我们还没退休之前，谁也不能保证我们或者家人不会生

病，而生病时不仅需要额外的钱，还有可能导致收入中断，雪上加霜。遇到类似这样的问题如果没有计划的话，也就只能等着生活把好日子带走了。理财，就是让我们在过好日子的时候考虑到未来可能发生的问题，就算是遇到这些问题也能有准备，维持目前的生活水平。

最后，理财让我们活得有目标。我们为什么工作，为什么赚钱？挣到工资，花掉，继续工作，再花掉，除了增加疲惫，使我们厌倦工作，还有什么意义呢？这是很多上班族的心声。开始理财后或许会改变这样的状态。理财规划的终极目标就是实现财务自由。什么叫自由？自由就是拥有选择的自由。我们可以选择这样，也可以选择那样，结果都不错，都挺好的，这就叫自由。而财务自由就是早上该上班的时候，我们可以选择继续睡觉，也可以选择在家舒舒服服地上网，当然也可以选择上班（不过前提是自愿的），然后还是有钱花，衣食无忧。而不像现在这样必须去工作——不去就没工作，没工作就没收入——所以现在我们不是自由的。那么为了实现自由，我们就需要知道，我们的财务状况达到什么样子才能是有选择的自由。为了这样的自由，我们该怎么去努力，这样我们的生活就有了目标。我们经常与朋友们聊天时，听说某某人的生活解决了。所谓生活解决了，就是财务上没有问题。古人说："不必再为稻粱谋"，这都是对财务自由的一种描述。人的收入分为两种，一种叫做主动收入，比如每月的工资、写书拿到的稿费等，这些收入的特点就是需要我们参与其中，你做了就有，你不做就没有；另外一种收入叫做被动收入，比如你从银行拿到的利息，你从租房者手中拿到的房租等，这种收入的特点是我们不需要参与，钱（资产）在自动地创造财富。那么，什么叫做财务自由呢？就是你不需要主动收入，只靠被动收入也能过得

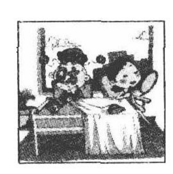
很满意，而且这种状况是可以持续的。这个时候我们说，你就财务自由了。

说到这里，我想大家都该明白了，让钱生钱固然是理财的功能之一，但绝对不是理财的唯一功能，更不是理财的目的。理财只是一种达到目标的手段而已。这种手段用得好，可以从根本上帮助我们更好地生活，实现自己生命的真正意义。

马肸珣
于上海

目录
CONTENTS

第一部分　理财让生活更有序



第 1 课　你不理财，财不理你

第 1 节　要知道理财的那点事 …………………… 3
一、什么是理财 …………………… 3
二、什么是投资 …………………… 4
三、理财和投资的关系 …………………… 6
第 2 节　理财是为明天的生活储备今天的财富 …………………… 7
一、通货膨胀——财富增长最危险的敌人 …………………… 7
二、生命周期与理财——平衡不同年龄阶段的收支差距 …………………… 8
三、生活中存在着偶然——管理好生活中的风险 …………………… 9
四、开源是理财的根本——多增加收入来源 …………………… 9
五、理财的终极目标——财务自由 …………………… 10
第 3 节　制订富足一生的理财规划 …………………… 10
一、整理和分析财务状况 …………………… 10
二、设定合理的财务目标 …………………… 15

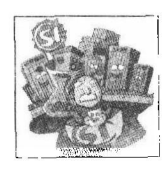
三、根据财务目标和财务现状设定财务预算 ·········· 17
四、商业保险——给家庭成员爱的礼物 ·············· 18
五、与最适合你的投资组合“谈恋爱” ··············· 21
六、坚持目标，定期审核投资规划 ··················· 23
第4节　做一个自知的“聪明先生”——投资理财小测试 ························· 23



第2课　理财不可不知的基本知识

第1节　通货膨胀会偷走你的财富 ··················· 28
一、什么是通货膨胀 ································ 28
二、通货膨胀的影响 ································ 29
三、通货膨胀的分类 ································ 29
四、衡量通货膨胀的方式 ··························· 31
第2节　财富“调节器”——经济政策 ··············· 32
一、货币政策 ······································ 32
二、财政政策 ······································ 34
三、什么是GDP ···································· 35
四、了解经济政策和数据对普通人理财的意义 ········ 37
第3节　投资为什么可以赚钱 ······················· 37
第4节　什么样的投资回报率是合理的 ··············· 39
一、要考虑我们到底需要多高的收益率 ·············· 39
二、要考虑什么样的投资回报率是现实可行的 ········ 40
三、还要注意时间 ·································· 40

第二部分　理财让生活更有安全感



第3课　国家给你的最大福利：社会保险

第1节　社会保险和商业保险不是一回事 ………… 43

一、社会保险与商业保险的区别 ………………… 44

二、社会保险与商业保险的联系 ………………… 47

第2节　社会养老保险——给你最基本的养老保障 … 48

一、社会养老保险的含义 ……………………… 48

二、社会养老保险的基本模式 ………………… 48

三、社会养老保险的意义 ……………………… 50

四、我国社会养老保险的构成 ………………… 51

第3节　社会医疗保险——给你最基本的医疗保证 … 54

一、社会医疗保险的含义 ……………………… 54

二、社会医疗保险的参与对象和缴纳方法 ……… 54

三、社会医疗保险的意义 ……………………… 54

第4节　生育保险——最温暖的一项福利 ………… 55

第5节　失业保险——永远不离不弃 …………… 55

第6节　工伤保险——任何职业都是“安全”的 …… 56

一、工伤保险的含义 ………………………… 56

二、工伤保险的特点 ………………………… 56

第7节　住房公积金——年轻人住房梦想的起飞点 … 57

一、什么是住房公积金 ……………………… 58

二、住房公积金的限定用途 ························ 58
三、住房公积金贷款与商业贷款的差异 ·············· 59

第4课　管理和转移生活中的风险：商业保险

第1节　商业养老保险 ·························· 61
一、商业养老保险之五大关键词 ···················· 61
二、如何选择商业养老保险 ························ 64
第2节　商业人身保险 ·························· 66
一、什么是商业人身保险 ·························· 66
二、商业人身保险的基本常识 ······················ 67
三、意外伤害保险 ································ 71
四、人寿保险 ···································· 73
五、商业医疗保险 ································ 73
第3节　财产保险 ······························ 76
什么是家庭财产保险 ······························ 76
第4节　如何购买商业保险 ······················ 78
一、银行理财与保险理财有何不同 ·················· 78
二、购买商业保险的注意事项——切勿受代理人返佣
　　金的诱惑 ···································· 80
三、人寿保险可享受的10项权利 ··················· 81
四、如何自我估算保额 ···························· 84

第三部分　理财让生活更有目标



第5课　人生的三大基本理财目标

第1节　理财面面观，你是哪一族 ················ 89

一、月光族 ································ 89

二、奔奔族 ································ 90

三、蚂蚁族 ································ 91

四、蜗牛族 ································ 92

第2节　第一目标：居住规划 ···················· 93

买房的实施措施 ···························· 94

第3节　第二目标：做好子女的教育规划 ·········· 98

一、教育金规划的需求 ······················ 98

二、教育金的规划 ························· 101

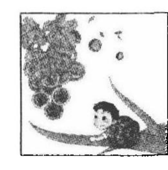
三、教育金规划的几种工具 ················· 104

第4节　第三目标：养老规划要趁早 ·············· 107

一、退休后要花多少钱 ····················· 107

二、如何规划养老金 ······················· 108

三、养老金规划的主要工具 ················· 109

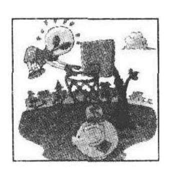


第6课　绘制一张通向财务自由之路的希望地图

第1节　什么是财富 ·························· 110

第2节　主动性收入和被动性收入 ················ 112

第四部分　如何投资才能以钱生钱



第7课　好的理念让投资更轻松

第1节　树立正确的投资观念 …………………… 115
一、投资是马拉松，不是撑杆跳 …………………… 115
二、投资是你自己的事，不可盲从 …………………… 117
三、拥有知识能致富，一知半解害死人 …………………… 118
四、别把投资当赌博，投资需理性 …………………… 119
五、稳健投资，获取持续的收益 …………………… 124
第2节　大师们的投资智慧 …………………… 127
一、彼得·林奇 …………………… 127
二、沃伦·巴菲特 …………………… 131
三、但斌和李驰 …………………… 143



第8课　投资常用的7种兵器

第1节　储蓄投资：每个人都用过的投资工具 …… 151
一、什么是储蓄 …………………… 151
二、储蓄的风险 …………………… 152
三、储蓄的方法 …………………… 153
四、银行是一个大超市 …………………… 156
五、银行理财产品：乱花渐欲迷人眼 …………………… 159
第2节　股票投资：做大公司的小老板 …………………… 166

一、什么是股票……166
二、炒股票是不容易赚不到钱的……169
三、股票投资的三个要诀……177
第3节　债券投资：让你的钱帮你打工……179
一、什么是债券……179
二、债券的信用评级……189
三、国债投资的策略与技巧……191
四、债券投资的风险……199
第4节　基金投资：让专业的人做专业的事……202
一、什么是基金投资……202
二、基金的种类……204
三、如何掌握基金投资的方法……211
四、基金定投……216
第5节　黄金投资：高风险的"低风险投资"……222
一、黄金投资的优点……222
二、伦敦金交易……223
三、个人投资黄金……225
四、黄金投资市场分析……230
五、黄金投资的注意事项……232
第6节　外汇投资：真能"一汇"万利吗……234
一、外汇的基础知识……235
二、外汇的技术面分析……235
三、交易平台功能……236
四、外汇投资的几种常见方式……237

五、适合普通投资者的外汇投资方式 ··············· 239
第7节　房地产投资：我们身边的杠杆投资 ········ 240

第五部分　理财，你需要理财师的帮助

第9课　为什么你需要属于自己的理财师

第1节　怎样才算一个中产阶层 ················· 245
第2节　为什么你需要自己的理财师 ············· 246

第10课　找到适合你的理财师

第1节　理财服务概况 ··························· 249
第2节　理财服务的具体内容 ···················· 251
一、对客户家庭资产现状的整理和分析 ············ 251
二、对客户家庭理财方案的制订和实施 ············ 252
三、对客户家庭理财进程的跟踪和服务 ············ 253
第3节　到哪里找到适合你的理财师 ············· 255
一、理财师认证 ································ 255
二、寻找理财师的三种途径 ······················ 256

参考文献 ······································· 258




第一部分
理财让生活更有序

第1课 你不理财，财不理你

第1节 要知道理财的那点事

一、什么是理财

《高效能人士的7个习惯》的作者史蒂芬·柯维曾说："所有事物都经过两次的创造，首先是在脑海里，最后才是实质的创造。"理财也是一样，我们要想理财，首先要知道理财是什么。

"理财"一词，在我国最早见诸20世纪90年代初期的报端。随着我国股票债券市场的扩容，商业银行、零售业务的日趋丰富，以及市民总体收入的逐年上升，"理财"的概念逐渐走俏，近年来更成为老百姓茶余饭后热议的话题。对于理财，大家也都有各自不同的认识和说法。一般人谈到理财，想到的不是投资，就是赚钱；实际上，理财的范围很广，理财是理一生的财，也就是理个人一生的现金流量与风险管理。

理财包含以下四个涵义：

第一，理财包括投资，很多时候我们甚至直接把理财称为"投资理财"，









这也说明投资在理财中所占的地位非常重要。但投资再重要，它仍然代替不了理财，特别是家庭理财的全部。正如提到阿根廷足球队我们就会想到梅西，但梅西却无法替代整个阿根廷足球队一样。

第二，理财包括现金流管理，所有的理财都可以总结为现金的流入和流出。每个人一出生就需要用钱（现金流出），也需要赚钱来产生现金流入。因此，不管现在是否有钱，只要产生了资金的流入和流出，我们就需要理财。

第三，理财还包括风险管理。因为未来的更多现金流具有不确定性，包括人身风险、财产风险与市场风险，都会影响到现金流入（收入中断风险）或现金流出（费用递增风险）等。

第四，正如理财字面上的意义，理财是理性地安排家庭或个人的财富。

二、什么是投资

我们弄清楚了什么是理财，下面就让我们来聊一聊投资。“投资”这个词有很多种含义，这里我们仅就理财语境下的投资来探讨。正如没有前锋的球队很难取得胜利一样，理财也绝不能缺少投资。对于投资的定义，我们一般认为是指货币转化为资本的过程，通俗地说就是让钱以另外一种方式存在。

按照投资对象来分，投资可分为实物投资、资本投资和证券投资三大类。实物投资是指用钱购买一些看得见、摸得着的东西，其和消费不同，在购买发生的时候就想好了要在日后变现，而消费则是没有这种计划的。资本投资是指以货币投入企业，通过生产经营活动取得一定的利润。如我们常说的股权投资、原始股就是这一种。其前提条件是投资者认为企业会赚钱，能够获得比初始投入更多的回报。证券投资是指以货币购买企业发行的股票








和公司债券，间接地参与企业的利润分配。这很好理解，因为我们想要参与资本投资是需要一定条件的，首先企业得同意我们入股，其次一般企业会有一个投资门槛，几万块钱都不够统计的。而证券投资就不一样了，小到几百块，大到几个亿都可以，而且我们不必和企业有任何关系，只要我们拥有证券账户，就可以参与投资。

投资有两大要素，即风险和收益。一般来说，风险和收益是呈正比例关系的。也就是说，收益高的投资，一般风险都很大；而收益低的投资，风险会相对较小。但要注意的是，首先，这种关系并不绝对化，同样存在收益低风险大的投资，这也是我们理财中要极力避免的。其次，这种比例关系不









可以反推，就是说风险大的投资，未必收益就高。

三、理财和投资的关系

正如前面所说，投资在理财中的位置非常重要，但投资绝对不是理财的全部，这一点是理财中一定要遵守的原则。如果不能正确处理好理财和投资之间的关系，只关注投资而忽视了理财的其他重要组成部分，会让整个理财规划存在重大的缺陷，一般会表现为以下几种情况：

（1）缺少短、中、长期目标，赚多少花多少。投资顺利的时候愁钱花不完；投资不顺利的时候则一筹莫展。自己由于缺少计划，遇到必须用钱的事情（比如孩子上学）就只好忍痛割肉，就像一个只知道埋头走路不知道看方向的人一样，走得越快，越容易跌倒，而且很难再爬起来。

（2）没有紧急备用金，一旦紧急用钱，就发现自己除了投资的资产之外，自己几乎就是个赤贫的人，现金非常少，还欠信用卡的债。这就很可笑，怎么理着财却没钱了呢？

（3）不做保障上的安排，有钱都拿去买股票、买房子了。而自己一点保险也不买，如果碰上什么灾难都只能自己买单。假设自己投资赚了十几万，老妈一场病，倒搭进去20来万。所以，要是肯早做安排，花点小钱就可以把这种风险转移给保险公司了。

其实道理很简单，如果一个足球队有11个人全部都是前锋，进球可能不少，但是能赢球吗？肯定不行，对方后场开一个大脚，球就滚进自家大门了。









第2节　理财是为明天的生活储备今天的财富

很多人对理财其实是很抗拒的，觉得搞不清楚。我经常听到有人说，我看到数字就头晕，我不理财，拿工资就好了。但事实上作为一个现代人，只要你不是自给自足的农民，只要你手中持有人民币，你就已经在理财，只不过你选择了最不好最原始的理财方式。正如人们闭着眼睛走路，不撞到树也会遇到小偷。比如某某人赚得10000元，就放入银行活期存款中，到了年底10000元已经不再是10000元了，它的购买力已经变成了9700元，300元已经被偷走了。你不理财行吗？那是谁偷走了你的钱呢？他的名字叫做"通货膨胀"。

一、通货膨胀——财富增长最危险的敌人

为什么要理财？最基础的，就是对抗通货膨胀。通货膨胀这个词语，我们经常可以在电视上看到听到，很多人也有一点概念，就是钱不值钱了。那么钱为什么不值钱了呢？这里面有很多原因，国家政策、经济周期、原材料涨价等，没有任何一个原因是我们能够左右的。不是任何东西涨价了都叫"通货膨胀"，但通货膨胀了就一定会涨价。当你手里的钱没有增加，但东西涨价的时候，你就会感到原来可以做的事情，现在做不了了。





好比你一觉醒来想吃早餐，于是你来到面包店买面包，一看价格不对，你问："哎，你上周还卖10元一个的面包，现在就12元了，你怎么那么坏啊？"老板对你双手一摊，说："我也不想啊，面粉涨价了，面包还是10元





一个，我就亏了。”所以，通货膨胀不是哪个人坏，非要和我们为难，而是一种趋势。如果我们不顺应这种趋势，也就是说我们不理财的话，就会被趋势所压倒，直接的结果就是我们的钱缩水了。关于通货膨胀的详情，我们会在后文详细阐述。

二、生命周期与理财——平衡不同年龄阶段的收支差距

理财是伴随我们一生的财务规划，这是因为人的一生中不同的年龄阶段、不同的财务状况，投资能力都有着非常大的不同。在不同的生命周期里，消费和支出是在不断变化的，而我们理财的长期目标就是实现收支平衡或者收支盈余。做到顺时有结余，逆时无亏欠，以丰补欠。

具体来说，我们从学校毕业参加工作为第一阶段，即青年奋斗期，这段时期经济负担不重，但收入也较低。一般来说，这段时期能存下很多钱是不现实的，但我们可以对投资自己，提高自己的收入预期，树立良好的理财观念，为未来的生涯规划打下良好的基础。第二阶段是成家立业期，收入增加但未来需求也增大，这段时期对于理财规划来说非常重要。绝大多数没有理财规划的人，一下子从前面生活的艰辛中大大地解放出来，特别容易走向另一个极端，即无节制地花钱，赚多少花多少，比如赚了100元花掉200元，甚至变成卡奴。事实上，我们应该注重开源节流，稳健投资，为未来收入较少的时候做好准备。第三阶段是中年家庭成熟期，此时期事业处于黄金阶段，家庭负担较小，这也是理财的黄金时期。我们可以通过投资为未来积累财富，把一直以来积累的财富合理地安排在风险和收益均衡的投资品上，以确保主动收入停止的时候仍然有足够的收入来源。最后到了老年休养期，也是理财的衰退期，这个阶段理财安全的意义大于收益，一定要保证资金安全，不适宜再做高风险的投资，应在心态和规划上都平和。






三、生活中存在着偶然——管理好生活中的风险

在理财规划中，风险是一个比较常见的词语，对于年轻人来说，理财要有风险意识。人们往往在投资的时候会提到风险，比如风险与收益并存，收益越高风险越大等；做保障规划的时候也会提到风险，比如管理风险等。

虽然二者字面意思完全相同，但实际意义差别巨大。投资中的风险，主要是指资产亏损的可能性有多大；而保障规划中所指的风险，是一种纯粹的风险，是指我们主观上无法控制的一些意料之外的事情，比如车祸、洪水、疾病等。我们这里所说的风险，主要是后一种。我们在生活中可能把很多事情想得很好，比如工资收入的持续增长、健康的身体等，似乎这一切都是理所应当的，应该可以一直持续下去的，但事实上这些都是暴露在风险中的。我们必须考虑，如果这些事情发生了变化该怎么办？会不会对我们的财务规划和生涯规划产生影响？该如何把这些“不速之客”带来的危害降到最低？

四、开源是理财的根本——多增加收入来源

人的资产就像一个蓄水池，而收入就像向这个蓄水池里注水的水龙头，只有水龙头持续不断地注入，家庭资产（蓄水池）的水位才会越来越高。生活中最不缺少的就是意料之外的事情，如果家庭只有一个或者两个水龙头，那么我们说这样的收入构成是不安全的，一旦水龙头无法打开，比如主要收入者失业了，而我们生存的费用可不会因此变少，那么我们只能动用蓄水池里的水，也就是用我们的资产渡过难关。倘若计划中没有这一项，那么资产就要作为母钱来孵化新钱，结果就会严重地影响我们未来财务目标的实现。所以一定要在收入持续的时候多多开源，增加收入的“水龙头”。多少不是






最重要的，关键是它们不会同时枯竭。

五、理财的终极目标——财务自由

如何衡量财富有很多种说法，在理财规划中，最通常的判断是，如果你从明天开始不工作，你还能生存多久？这里有两种可能性，一种是你的收入完全来自于主动收入，停止工作只能靠现有资产生存。如果你的资产足够你生存一直到生命的尽头，你的财富就是足够用的，我们可以说，你在这一个时点上是财务自由的。但由于人的欲望无止境且意外风险不可控，你很难判断你的未来到底需要多少钱，如果你限制你的支出来实现收支平衡，那么就丧失了财务自由的意义。再加上存在诸如通货膨胀之类的很多问题，一般来说很难持续，所谓“坐吃山空”，就是这种情形。另外一种就是你的收入不仅来自于主动收入，还来自于被动收入，这种收入不会因为你停止工作而停止。当这种被动收入的数量大到足够应付你的所有支出，甚至还有盈余的时候，我们就可以说，你真正实现了财务自由。这是理财的终极目标，也是理财最有魅力的地方，一个财务没有自由的人，很难说他是自由的。

第3节　制订富足一生的理财规划





一、整理和分析财务状况



古人云：“知己知彼，才能百战不殆”。理财也是如此。在了解理财市场，也就是所谓的“彼”之前，我们首先要了解自己，即对自己和家庭的财



务状况做一个整理和分析。

类似于企业的财务管理，个人和家庭的财务状况也可以通过几张表格反映出来。首先就是资产负债表，让我们用下面的例子说明家庭如何制作资产负债表。

张凤和贺涛是一对在上海工作的白领夫妇，经过几年的奋斗，小两口小有积蓄，但他们对自己到底有多少钱，未来生活是否够用并不是十分的清楚。于是，夫妻俩整理了属于家庭财务报表。

首先是家庭资产负债表：

表 1–1　家庭资产负债表

资产（元／人民币）		负债（元／人民币）	
现金及活期存款	200000	信用卡贷款余额	30000
定期存款	300000	消费贷款余额	10000
预付保险费	120000	汽车贷款余额	80000
国债	100000	房屋贷款余额	1000000
企业债、基金及股票	100000		
房地产	2000000	其他	0
汽车及家电	200000	负债总计	1120000
其他	100000	净资产	
资产总计	312000	净资产	2000000

1．家庭资产的主要内容

家庭资产主要分为金融资产和实物资产两类，而金融资产进一步细分为现金及现金等价物、其他金融资产。

（1）现金及现金等价物。它主要包括现金、银行活期存款和定期存款、货币市场基金等。这是家庭中流动性最强的资产，是家庭储备应急资金的主要来源。从上表看，这个家庭总共拥有的现金及等现金价物为 50 万元。






（2）其他金融资产（生息资产）。它是指除了现金及现金等价物之外的且能够带来未来增值收益的金融资产，主要包括股票、债券、基金、期权、期货、保险、贵金属投资等。这些金融资产属于在家庭理财规划中最重要的资产，因为它们是财务目标的来源。除了房地产，大多数的个人理财就是针对这些金融资产。上表的家庭共有32万元的其他金融资产。

（3）实物资产。它是指家庭生活中使用或收藏的实物形态的资产，如自住房产、投资性房产、汽车、家具家电、珠宝、有价值的收藏品等。上表中的家庭的自住房产价值为200万元（人民币），汽车和家电为20万元（人民币），其他资产为10万元（人民币）。

2．家庭资产的计量

（1）现金及等价物的计量。它主要根据资产的原值来计价，而利息收益则作为当年的收入。

（2）其他金融资产的计量。此类资产价值通常根据市场价值来确定。其他金融资产的市场价值变动比较频繁，是否确认收益以及损失比较难以把握，但是应明确的一个原则是：判断其价值增值还是减值的依据是能否确定并能否较长保持。若能够确定并能长期保持，就应该予以确认并同时调整该金融资产的价值。如对购入的债券、储蓄存款的价值增值，是确切无疑的，账面上应予以确认。而股票的价值增值，因股价波动频繁，则属于不确定的增值，账面上不应予以确认。但对股票的价值减值，如某人曾以每股20元的价格购入某股票2000股，价值为40000元，但该股票的市价现已跌到10元／股，那么目前可以确认的是，该股票在预期的将来也很难回升到原价，这时股票的资产价值，就只能按20000元计算，而非以40000元记账。也就是说，计算家庭资产价值的时候，应采取谨慎原则，现值和成本之间取较小的一个。






(3) 实物资产的计量。这类资产的价值确定原则取决于客观条件，通常的计量方法为：

①住房、汽车等实物资产，按照完全重置成本减去应扣损耗或贬值来计量。

②其他自用资产，按照重置成本确定价值。

③打算出售的自用资产，用市场价值减去处置的费用来确定价值。

④珠宝等奢侈资产，一般按照市场价值减去处置的费用来确定价值。

表 1–2　家庭资产计量表

资产（元／人民币）		负债（元／人民币）	
现金及活期存款	200000	信用卡贷款余额	30000
定期存款	300000	消费贷款余额	10000
预付保险费	120000	汽车贷款余额	80000
国债	100000	房屋贷款余额	1000000
企业债、基金及股票	100000		
房地产	2000000	其他	0
汽车及家电	200000	负债总计	1120000
其他	100000	净资产	
资产总计	3120000	净资产	2000000

3. 家庭负债的主要内容

家庭负债是全部家庭成员欠非家庭成员的所有债务，可以分为流动负债和长期负债两类。

(1) 流动负债。它是指一个月内到期的债务，主要包括信用卡、电话费、电费、水费、燃气费、修理费、租金、房产税、个人所得税、保险金、当期应支付的长期贷款等。我们看到，上表中的家庭流动负债是 4 万元（人民币），分别是信用卡和消费贷款。






(2) 长期负债。它是指一个月以后到期或若干年内需要每月支付的债务，其中最为典型的是各种个人住房贷款和质押贷款。上表中的汽车和房屋贷款共计是108万元（人民币），属于长期负债。

接下来我们以张凤和贺涛这个家庭2009年的收支为例，来分析他们的家庭现金流量：

表1–3　家庭现金流量表　（单位：元／人民币）

时间	项目	收入（元）	项目	支出（元）	余额（元）
0101			给张父母家	−40000	
0101			给贺父母家	−40000	
0105			日常支出	−5000	
0113			三亚之旅	−10000	
0130	贺涛1月工资	19100			
0201	稿费收入	2000			
0205	张凤1月工资	11199	日常支出	−5000	
0230	贺涛2月工资	19100	买手机	−3000	
0305	张凤2月工资	11199			
0320	张凤公司暂存	40000			
0330	贺涛3月工资	19100			
0403	稿费收入	5000	云南之旅	−8000	
0405	张凤3月工资	18403	日常支出	−5000	
0429	张凤上年度年终奖	6450	父母厦门之旅	−4000	
0430	贺涛4月工资	19100			
0505	张凤4月工资	11199	日常支出	−5000	
0515			给张父母家	−14000	
0515			给贺家	−14000	
0530	贺涛5月工资	19100			
0601			日常支出	−5000	
0605	张凤5月工资	11199	日常支出	−5000	
0630	贺涛6月工资	19100			






续表

时间	项目	收入（元）	项目	支出（元）	余额（元）
0705	张凤6月工资	18403	日常支出	-5000	
0730	贺涛7月工资	19100			
0805	张凤7月工资	11199	日常支出	-5000	
0830	贺涛8月工资	19100			
0905	张凤8月工资	11199	日常支出	-5000	
0930	贺涛9月工资	19100	东南亚之旅	-10000	
1005	张凤9月工资	18403	日常支出	-5000	
1030	贺涛10月工资	19100			
1105	张凤10月工资	11199	日常支出	-5000	
1130	贺涛11月工资	19100			
1130	固定收益投资结算	31137			
1205	张凤11月工资	11199	日常支出	-5000	
1230	贺涛12月工资	18500			
1230	贺涛13月工资	19100			
0105	张凤12月工资	18403	日常支出	-5000	
0105	公积金结算	45000			
合计		540491		-183000	357491

从上面这张家庭现金流量表可以看出这个家庭的现金流入和流出的情况。随时考核这张表，就可以避免造成现金流的枯竭，导致有钱却没有现金的窘境。

总之，综合分析家庭财务报表，可以让我们对家庭的财务现状有清晰的了解，在遇到财务问题的时候就不会不知所措了。





二、设定合理的财务目标

对于个人和家庭理财而言，财务目标是非常重要的。一个好的财务目



标必须忠实于目标制订前的个人或家庭的真实情况，即必须既合情合理又切实可行，执行起来既有压力又有动力。那么，如何才能制订出一个好的财务目标呢？我们必须要把握好以下两条原则。

1. 财务目标具体明确

不管是个人财务目标，还是家庭的财务目标，都应该明确，最好能够量化，即用数字做出精确的描述。自己一定要想清楚，真正想要而且可能实现的财务目标是什么。

例如，“生活得更好”这个目标是真实的，但它不明确，也没有量化的具体标准，谁都不清楚。“成为百万富翁”这个目标虽然被量化了，但有效性存在问题，一是没有时间限定，二是没有基础和起点。如果你现在有50万，通过努力奋斗，百万富翁的目标还是有可能实现的；如果你现在一无所有，既没有资金，又没有知识和技术，那么这个目标就是无效的。但是，像“奋斗三年买一辆10万元的家庭轿车”就是一个明确、真实和量化的目标，有了总目标，再细分阶段性目标，就能大大增强实现目标的信心和奋斗的动力。

2. 财务目标切实可行

财务目标切实可行有以下几层含义：一是指生活中确实需要的目标，如买一套两居室的住宅来改善家人的居住条件；二是指现有经济实力所能实现的目标，比如按国际惯例，一套经济型住宅的市场价为家庭年收入的6倍左右，是工薪阶层可以通过住房信贷来承担的价格；三是指经过反复选择而决定的目标。





人的一生有太多的欲望，不可能把它们都作为财务目标，当然，如果财力雄厚，你可以同时拥有许多东西，但对于一般人来说便要进行选择了。比如一个人既想买房，又想买车，那就必须想清楚哪一个是生活中最迫切需





要解决的，哪一个是目前自己的愿望中可有可无的。

或许经过选择你最终会认识到，住房是必须解决的，买轿车只是一个美好的理想，因为一辆车花在上面的费用要上千甚至几万元，超过了一般你的现实支付能力，它势必会给你的家庭带来沉重的负担。

不过，你也可以从长远的角度考虑，把购置家用轿车作为远期目标，这样也能够激励你朝着目标奋力前进。

三、根据财务目标和财务现状设定财务预算

如果说个人和家庭财务报表让我们认识了自己的财务状况，那么设定合理有效的财务目标就是帮助我们确定要到达的彼岸。一般来说，个人或家庭的财务预算是以年为单位的。接下来我们还是以张凤和贺涛的家庭财务情况为例，来看理财师为他们制订的财务预算表。

表 1–4　张凤和贺涛一家的财务预算　（单位：元 / 人民币）

支出		收入		当年余额（元）
项目	金额（元）	项目	金额（元）	
赡养父母费用	48000	贺涛	251550	
弟弟学费、生活费	20000	张凤	213980	
日常支出	120000	公积金合计	48000	
旅游费用	32000	固定收益投资	30000	
其他	10000			
合计	230000		543530	313530



张凤和贺涛这个家庭的支出费用在左边，这些都是大项支出，是可以确定的。因为有一些支出是无法确定的，所以可以预留一部分为其他费用；夫妻俩收入费用列在中间；表的最右侧是余额。通过这张表，张凤和贺涛可以清楚地知道，如果没有太大的意外，他们一年可以结余 31 万元左右。







四、商业保险——给家庭成员爱的礼物

人生的风风雨雨谁都无法预料，关键是要做到未雨绸缪，这样才不至于让你一生的努力归零。保险最重要的功能就是在一旦风险出现后对损失进行的一种经济补偿。所以，不应简单地将保险的收益率与其他投资理财产品相对比，并据此考虑保险投资合不合算，而应切合实际地为自己和家人购买合适的保险产品。

1．计算投保保额

一般来讲，按照每年保费支出不超过年收入的10%来计算，所购保险的保额是年收入的10倍就可以了。

2．选择保险险种

不同的人购买商业保险应有不同的侧重。对于年轻人来说，选择意外伤害、重大疾病、失能保险以及附加一定的住院补贴即可。这些费用均是消费型保险，就是说如保险事故没有发生，已缴纳的保险金不返还；如果条件允许还可以购买部分分红型的保险产品，这里不再赘述。如果对处于“夹心层”的中年人，上有老、下有小的生活压力很大，那么这类人（特别是对保费预算不怎么宽裕的人来说），投保顺序则非常重要，一般原则是在家庭生活中谁的收入比例大，就先给其购买充足的保险额度。可能有的人认为孩子比自己更重要，肯定要先给孩子买保险。其实完全不是那么回事，孩子越重要，就越要给大人买保险，大人保险越多，对孩子越有利。而小孩子是没有收入的，所以一旦他受到伤害，其损失是无法用金钱弥补的，所以给孩子买保险一定要慎重。在这里我们要强调的是，大人的收入是孩子生活的保障，先给家里挣钱多的人配备保险是比较合理的。对于年龄较大而且没有社会保险的老人，购买一定的意外伤害险及住院补贴性质的险种较为合适。






关于商业保险的更多阐述，请参见本书的第四章。

3．选择保险代理人

现在的保险代理人，专业知识结构参差不齐，流动性高。在众多的保险代理人中如何选择适合自己的代理人是非常重要的。

这里告诉大家一个小窍门，与保险代理人约见的时候可以通过一系列方法看其反应，比如问一些保费豁免条款、不可抗辩条款、减额交清等；还有就是原计划给自己和老婆投保的，现在干脆把老爸、老妈或岳父、岳母的情况告知，让其做保险计划，一般的代理人由于能力有限，可能会招架不住的，而资深的、较为专业的代理人则能游刃有余。资深保险代理人在保险公司的时间较长，对理赔政策的了解程度较其他代理人更为充分，在相同的情况下可以为投保人争取更为有利的条件。

4．签订保险合同

在代理人提交保险计划时，我们应多加比较，可以多联系几家保险公司的代理人，比较不同保险计划的优、劣势。建议选择不超过 3 家保险公司，每个公司咨询不超过 2 个代理人。

在人生的不同阶段，保险的侧重点也不一样。单身阶段和结婚后的保险配备要求不同；子女出生、房贷还款情况以及父母身体状况等都需要考虑进去，由此需要定期对保单状况进行了解，检查一下是否有需要修改的保险计划，是否需要增加保额等，最大限度地建立家庭生活的“防火墙”。在认可所有事项后才可签订保险合同。



5．一生需要的5张保单



人生历程中你需要 5 张保单为自己守驾护航：



(1) 意外险保单。频发的交通事故、下楼崴了脚、上班路上遭抢等都属于意外事故，意外是无法预测的。意外带来的伤害会一夜之间夺去人们的



生命，拆散和谐美满的家庭！

买一份意外险是对生命安全的保障。尽管意外险不出险的情况下，我们不能获得返还与收益，但与其高额的赔付金相比，每年几百元的投入就显得微不足道了。任何其他一个险种都不可能像意外险一样，有如此之高的保障功能。

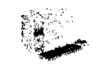
另外，意外险的附加险种也是必要的选择。因意外发生的医疗赔偿，包括门诊、挂号费、住院费、手术费用，全都可以附加住院与手术补偿来实现。

（2）重大疾病险保单。有一项调查显示，我国目前所有死亡的人群中，65%的人是患有疾病。随着年龄的增长，患病（特别是重大疾病）的概率也在增加，而重大疾病险的保费也随着年龄的增长开始大幅提升。因此，重大疾病险越早投保越好。

出险的情况下可以获得赔付，重大疾病医疗保险也是转移风险、获得保障的方式之一，也是理财的最佳选择之一。

（3）养老保单。由于我国的独生子女政策，中国家庭已经出现了大量“四二一”或“四二二”的家庭模式。当出现两个子女负担四个老人的局面时，对子女是种巨大的压力。所以规划自己的养老问题，是对自己和子女负责任。

养老保险要在自己力所能及的情况下越早购买越好，养老保险兼具保障与投资的功能，可以抵御一部分通货膨胀的影响。当物价、生活水准、利率发生波动时，保险公司还会用提高养老金给付标准的办法，来抵消物价变动导致的不良后果，从而保障投保人的权益不受损失。所以说，养老保险应当尽早购买，买得越早，获的优惠越大。


（4）子女的教育保单。随着教育制度改革的不断深入，家庭在子女教育



上的费用支出持续攀升，父母都希望孩子接受良好的教育，给他们提供良好的成长空间。因此家长应该在孩子年幼时给他们的未来做一个良好的规划，助孩子成长一臂之力。在如今生活成本越来越高的社会中，如何为孩子铺就一条宽阔平坦的道路呢？

很多保险公司都有一些专为儿童设计的险种，能帮助家长为孩子们的将来就读高中和大学时准备充足的教育费用。据调查，目前一线城市中的家庭，平均教育支出已经超过家庭总支出的 1/3。投资教育保险的最大意义在于针对传统教育金保单投资回报能力不足的现状，让保户在享受投资收益的同时不断充实子女成长和教育所需的资金储备。

(5) 避税保单。所有保险赔偿金都是免税的。在不久的将来我国也会参照国际惯例开征遗产税，继承遗产之前，必须先把高额的税款缴清，税费必须是现金。如果给子女足够的现金和存款，庞大的遗产税往往会成为子女沉重的负担。只要你购买了一份高额的人寿保单，就能为下一代留下一笔不用缴税的遗产。

遗产避税可以选择两种保单，一种是养老金；另一种是万能寿险。有了这两张保单会给晚年多了份保障，另外，不论投保人是否在世，养老保险金可持续领 10 ~ 20 年，甚至到 105 岁。投保人只要将受益人写成子女的名字，就可以轻松地规避遗产税。

五、与最适合你的投资组合“谈恋爱”



在做好前面几步骤之后，整个理财规划的地基就已经打好了，我们只要坚持定期检查和评估，个人和家庭财务基本上不会出现太大的问题。此时，我们可以考虑如何合理地利用个人和家庭的财务资源来进行组合投资。





长久以来，银行储蓄是我国普通老百姓进行投资的主要方式，随着证



券市场的发展和金融理财产品的推陈出新，家庭投资的选择也日益增多，像股票、国债、基金、保险、外汇等新产品都受到了越来越多家庭的青睐。家庭投资正在逐步由原先的单一储蓄方式向多元化的储蓄和金融投资组合相结合的方式演变。

1．确定投资组合的长期目标

树立以长期投资和获取长期收益回报为主的理念，克服盲目急躁和急功近利的情绪，培养和保持一种稳定平和的心态。

2．确定风险控制的目标原则和操作方法

投资要特别注意对金融投资风险的把握和处理，掌握风险控制的策略和技巧，认真防范和及时化解风险。

3．对金融理财产品进行认真研究

我们要从投资方式、专业要求、信息获取、风险大小、操作难易程度等方面对各金融产品和市场进行全面了解，依照循序渐进、先易后难的原则，选择自己熟悉的品种先行投资，再逐步扩大到家庭投资的范围。

4．在投资组合中对不同金融产品确定合理的投向比例

比例的具体确定要符合个人或家庭财力和实际承担风险的能力。比如，稳健型家庭在扣除日常支出外，投资时可以采取以下组合方式：30% 的资产用于储蓄，20% 的资产购买国债，20% 的资产投资股票，20% 的资产购买基金，10% 的资产购买保险。比例不是一成不变的，可以根据宏观经济和金融市场的变化，参照自己的实际经济实力，进行实时的调整。



5．对经营金融产品的金融机构进行慎重选择



比如，当我们决定购买 5 万元基金时，选择一家优秀的基金公司非常重要。我们应认真研究各基金公司的经营理念、经营业绩、团队素质等诸多因素，再参考有关专家的推荐意见做出正确选择。





六、坚持目标，定期审核投资规划

西谚有云："做正确的事，还要正确地去做才会有好结果"。理财规划也是如此，它是伴随我们终身的事业，绝不是一蹴而就和一步到位的。随着我们的收入、健康、财务目标及年龄等情况的不断变化，理财规划的有效性也会发生变化，所以我们必须定期和不定期地对理财规划进行合理的评估和调整，以适应不同的情况。

第4节 做一个自知的"聪明先生"——投资理财小测试

不同的人适合不同的理财方式，下面我们就借用国内某银行为客户准备的理财测试表，让我们来测试一下自己的风险承受能力和投资偏好吧。

1. 选择最适合于你对投资理念的描述：

A. 我的主要目标是得到最高的长期回报，即使我不得不忍受非常巨大的短期损失（10分）。



B. 我希望得到一个很稳定的资产增值，即使这意味着比较低的总回报（0分）。



C. 我希望在长期回报最大化和波动最小化之间找到平衡（5分）。



2. 当你购买基金的时候，你认为资产升值的短期潜力是否重要？

A. 非常重要（0分）。



B．有些重要（5分）。

C．不重要（10分）。

3．当你购买基金的时候，你认为资产升值的长期潜力是否重要？

A．非常重要（10分）。

B．有些重要（5分）。

C．不重要（0分）。

4．除了现在想拿来投资的这笔钱之外，目前你手中的现金大约可应付多久的生活开销？

A．1年以上（10分）。

B．6～12个月（5分）。

C．少于6个月（0分）。

5．当你购买基金的时候，你认为过去6个月内盈余或亏损的情况是否重要？

A．非常重要（10分）。

B．有些重要（5分）。

C．不重要（0分）。

6．当你购买基金的时候，你认为过去5年内盈余或亏损的情况是否重要？

A．非常重要（10分）。





B．有些重要（5分）。

C．不重要（0分）。



7．你的家庭每月的总收入（全部税后收入）是？



A．1万元以下（0分）。

B．2万～5万元（5分）。



C. 5万元以上（10分）。

8. 你的这笔钱最多可以用来投资多久？

A. 3年以内（0分）。

B. 3 ~ 10年（5分）。

C. 1 0年以上（10分）。

9. 你投资基金每年的收益率达到多少就可以接受？

A. 超过银行定期存款的收益率就可以（0分）。

B. 10% ~ 30%（5分）。

C. 50%以上才可以（10分）。

10. 若有这样一个项目：投资5000元，有70%的可能性使你的资产翻1倍达到10000元；而有30%的可能性把5000元都赔光。你会把5000元投入到这个项目中吗？

A. 是（5分）。

B. 否（0分）。

11. 若有这样一个项目：投资5000元，有80%的可能性使你的资产翻一倍到10000元；而有20%的可能性把5000元都赔光。你会把5000元投入到这个项目中吗？

A. 是（5分）。

B. 否（0分）。



12. 若有这样一个项目：投资5000元，有60%的可能性使你的资产翻1倍到10000元；而有40%的可能性把5000元都赔光。你会把5000元投入到这个项目中吗？



A. 是（5分）。

B. 否（0分）。





13．假设你在下面两个基金中做选择，你会选哪一个？每个基金都有6支不同种类的股票，在过去12个月里，下表显示了每支股票的收益情况：

	股票1	股票2	股票3	股票4	股票5	股票6
基金1	A.15%	B.–8%	C.25%	D.12%	E.8%	F.–8%（5分）。
基金2	H.7%	I. 6%	J.5%	K.4%	L.6%	M.2%（0分）。

14．如果你投资的10000元亏了2000元，你会怎么办？

A．割肉，卖掉基金（0分）。

B．保留，有50%的机会反弹，有50%的机会再损失2000元（10分）。

C．不一定（5分）。

15．假设你在一个基金项目上投资了10000元，但一个星期后亏了15%，你看不出是什么原因，大盘也没有跌那么多，你会怎么办？

A．补仓（10分）。

B．清仓，然后投入到一个波动小的基金里（0分）。

C．卖掉一半（5分）。

D．等价格反弹再卖掉（0分）。

E．什么都不做（5分）。

16．下表中显示了两支基金在过去两年里每季度的收益情况，你会选择买哪一只？

季度	1	2	3	4	5	6	7	8
基金A	8%	–3%	13%	13%	–12%	24%	–5%	9%（10分）。
基金B	4%	7%	0%	3%	3%	1%	3%	5%（0分）。





17．作为一个投资者，和其他人相比，你怎么评估你的投资经验？



A．非常有经验（10分）。

B．平均水平（5分）。



C．基本没有经验（0分）。

问题结束了，现在让我们来看看你的得分区间及类型：

类型	安全型	保守型	稳健型	积极型	进取型
得分区间	0～25分	26～55分	56～85分	86～115分	116～150分
适合产品风险等级	低	低	中	高	高

越是倾向于安全型的投资者，越不愿意承担风险，预期收益就低一些，反之亦然。我们不妨以此对自己的风险承受能力进行判断，为自己未来的投资理财做一些参考。











第2课 理财不可不知的基本知识

常言道，“兵马未动，粮草先行。”要想理好财，我们必须了解当下的经济形势，而这些都不可避免地涉及一些较为专业的术语和概念，虽然有些生涩，但却是我们必须了解的。

第1节 通货膨胀会偷走你的财富

一、什么是通货膨胀





随着理财观念渐入人心，一些本来只属于象牙塔内学术研究的词语，也逐渐走下神坛，进入我们的生活中，通货膨胀就是如此。那么，到底什么是通货膨胀呢？它会对我们的生活产生什么影响呢？下面我们就来讨论一下这个问题。







从学术上讲，通货膨胀就是一个国家的纸币发行量超过商品流通中所



需要的货币量而引起的货币贬值、物价上涨的状况。通货膨胀是纸币流通条件下特有的一种社会经济现象。这是因为纸币是一种纯粹的货币符号，没有价值，只是代替金属货币执行流通手段的职能；纸币的发行量应以流通中需要的金属货币量为限度，如果纸币的发行量超过了流通中需要的金属货币量，纸币就会贬值，物价就要上涨。因此，纸币发行量过多引起的货币贬值、物价上涨，是造成通货膨胀的直接原因。

二、通货膨胀的影响

1. 对经济发展的影响

通货膨胀时物价上涨，使价格信号失真，容易使生产者误入生产歧途，盲目生产，造成国民经济的非正常运行，使产业结构和经济结构出现畸形，从而导致整个国民经济的比例失调。当通货膨胀所引起的经济结构畸形需要矫正时，国家必然会采取各种措施来抑制通货膨胀，结果会导致生产和建设的大幅度下降，出现经济萎缩。因此，通货膨胀不利于经济的稳定和协调发展。

2. 对收入分配的影响

通货膨胀导致的货币贬值，使收入较低的居民的生活水平不断下降。当通货膨胀持续发生时，就有可能造成社会的动荡与不安宁。

3. 对对外经济关系的影响

通货膨胀会降低本国产品的出口竞争能力，引起黄金外汇储备的外流，从而使汇率贬值。



三、通货膨胀的分类



1. 需求拉动型通货膨胀



需求拉动型通货膨胀是总需求过度增长超过了现有价格水平下的商品



总供给，引起了物价普遍上涨。总需求的过度增长表现为由于投资膨胀和消费膨胀所导致的持续的货币供应量超过社会商品可供量的增长，因而又称“过量需求通货膨胀”。

2．成本推进型通货膨胀

成本推进型通货膨胀是由于成本上升所引起的物价普遍上涨。导致成本上升的因素有两种，一是物耗增多，二是工资的提高超过劳动生产率的增长。

3．结构性通货膨胀

结构性通货膨胀是由于社会经济结构失衡而引起的物价普遍上涨。这种类型的通货膨胀一般在发展中国家较为突出。主要表现为3种情况：一是国内某些地方，甚至某些大宗关键产品需求过多而供给不足，导致价格猛涨，并且只涨不跌，进而扩散到其他产品的价格，从而使一般物价水平持续上涨；二是国内各个地方劳动生产率发展不平衡，导致劳动生产率提高较快的地方货币工资增长后，其他地方的货币工资也会随之增长，从而引起价格上涨，一般物价水平普遍上涨；三是开放型经济部门的产品价格，受国际市场价格水平影响而趋于提高时，会波及非开放型经济部门，从而导致一般物价水平的普遍上涨。

4．输入型通货膨胀

输入型通货膨胀是由于输入品价格上涨而引起国内物价的普遍上涨。这种类型一般出现在世界性通货膨胀的情况下，通过国际贸易、跨国公司、开放型经济部门等途径在国际间传播。





5．抑制性通货膨胀



抑制性通货膨胀是指在市场上存在着总供给小于总需求，或供求结构性失衡的情况下，国家通过控制物价和商品定额配给的办法，强制性地抑制



价格总水平的稳定。这是一种实际上存在，但没有发生的通货膨胀现象。

四、衡量通货膨胀的方式

经济生活中，我们衡量通货膨胀的方式有以下三点。

1．低通货膨胀

低通货膨胀的特点是价格上涨缓慢且可以预测。我们或许可以将其定义为年通货膨胀率1位数的通货膨胀。此时的物价相对来说比较稳定，人们对货币比较信任。

2．急剧通货膨胀

当总价格水平以每年20%、100%甚至200%的2位数或3位数的比率上涨时，即产生了通货膨胀。这种通货膨胀一旦形成并稳定下来，便会出现严重的经济扭曲。











3．恶性通货膨胀

它是最恶性的通货膨胀，货币几乎无固定价值，物价时刻在增长，其灾难性的影响使市场经济变得一无是处。

说了半天，通货膨胀会给我们普通人的生活带来什么样的影响呢？当通货膨胀来临的时候，生活中的衣食住行用的价格都会发生不同程度的上涨，而社会的平均收入一般来说是不会随之同步上涨的。如果我们没有对通货膨胀采取预防措施，就会明显地感觉到消费的压力，比如原定的消费涨价导致无法按计划实施、现有的生活水平降低等。对于家庭资产来说，通货膨胀是一个无形的杀手，如果无法战胜通货膨胀，家庭财富就处于不断缩水的境地。

第2节　财富“调节器”——经济政策

在经济发达的社会里，我们不了解社会的经济态势和国家的经济政策，就犹如在沙漠中迷了路的人，一切都是未知而盲目的。



一、货币政策



货币政策，是指政府或中央银行为影响经济活动所采取的措施，尤指控制货币供给以及调控利率的各项措施，用以达到特定或维持政策目标——比如，抑制通胀、实现完全就业或经济增长等。货币理论和货币政策是同一事物的两面，一个是从经济理论角度讲，另一个是从政策措施角度讲。



广义的货币政策，是指政府、中央银行和其他有关部门有关货币方面的所有规定和采取影响金融变量的一切措施（包括金融体制改革，也就是规则的改变等）。

狭义的货币政策，是指中央银行为实现既定经济目标（稳定物价、促进经济增长、实现充分就业和平衡国际收支等），运用各种工具调节货币供给和利率，进而影响宏观经济方针和措施的总和。

两者的不同主要在于广义的货币政策，其制订者包括政府及其他有关部门，他们往往影响金融体制中的外生变量，改变游戏规则，如硬性限制信贷规模、信贷方向、开放和开发金融市场等。狭义的货币政策则是中央银行在稳定的体制中利用贴现率、准备金率、公开市场业务等方式，达到改变利率和货币供给量的目标。目前我国实行的是适度宽松的货币政策和积极的财政政策两种政策。

货币政策是通过政府对国家的货币、信贷及银行体制的管理来实施的。货币政策的性质（中央银行控制货币供应，以及货币、产出和通货膨胀三者之间联系的方式）是宏观经济学中最吸引人、最重要、最富争议的领域之一。

积极的货币政策是通过提高货币供应增长速度来刺激总需求的，在这种政策下，取得信贷更为容易，利息率也会降低。因此，当总需求与经济的生产能力相比很低时，使用扩张性的货币政策最为合适。



消极的货币政策是通过削减货币供应的增长率来降低总需求水平，在这种政策下取得信贷较为困难，利息率也随之提高。因此，在通货膨胀较严重时，采用消极的货币政策较为合适。



货币政策调节的对象是货币供应量，即全社会的总购买力，具体表现形式为：流通中的现金和个人、企事业单位在银行的存款。流通中的现金与





消费物价水平变动密切相关，是最活跃的货币，一直是中央银行关注和调节的重要目标。

货币政策工具是指中央银行为调控货币政策中介目标而采取的政策手段。

货币政策是涉及经济全局的宏观政策，与财政政策、投资政策、分配政策和外资政策等关系十分密切，必须实施综合配套措施才能保持币值稳定。

根据央行定义，货币政策工具库主要包括公开市场业务、存款准备金、再贷款或贴现、利率政策和汇率政策等。从学术角度，它大体可以分为数量工具和价格工具。价格工具集中体现在利率或汇率水平的调整上；数量工具则更加丰富，如公开市场业务的央行票据、准备金率调整等，它聚焦于货币供应量上的调整。

二、财政政策

财政政策是指国家根据一定时期政治、经济、社会发展的任务而规定的财政工作的指导原则，通过财政支出与税收政策来调节总需求。增加政府支出，可以刺激总需求，从而增加国民收入，反之则抑制总需求，减少国民收入。税收对国民收入是一种收缩性力量，因此，增加政府税收可以抑制总需求，从而减少国民收入，反之，则刺激总需求，增加国民收入。财政政策是国家整个经济政策的组成部分。政府支出有两种形式：一是政府购买，指的是政府在物品和劳务上的花费；二是政府转移支付，如政府在社会福利、保险、贫困救济和补助方面的支出，以提高某些群体（如老人或失业者）的收入。税收是财政政策的另一种形式，它通过两种途径影响国民整体经济。一是税收影响人们的收入，二是税收还影响物品和生产要素，因而也能影响激励机制和行为方式。






三、什么是GDP

GDP 是英文 Gross Domestic Product 的缩写，译为国内生产总值，是指某国家（或地区）一年以内在其境内生产出的全部最终产品和劳务的市场价值总和。作为衡量一个国家（或地区）综合实力的重要指标，GDP 是怎么被计算出来的呢?

我们要了解一个国家（或地区）的经济生活水平是提高了，还是降低了，就要计算这个国家（或地区）所取得的产品与服务的数量。因为所有的商品或服务都有价格，可以用价格来叠加。不过，同一种商品或服务的价格会变化，如一台 21 英寸彩电的市价在两年前是 3000 元，现在只要 1500 元。如果单从货币数量来看是减少了一半，但从实物的效果来看，仍然还是一台 21 英寸的彩电。所以，我们在利用商品的价格来计算其数量的变化时，还必须考虑到价格变化的因素即物价变化水平，并做出相应的调整。按照这个原理，如果我们要比较一个人今年的经济生活水平相对去年的变化，一个简单的方法就是计算出他去年全年收入（假定是 2 万元），然后再计算出他今年全年收入（假定是 2.4 万元），最后计算出今年物价水平比去年变化了多少（假定上涨了 5%）。这样剩下的就是简单的算术问题了：今年的 2.4 万元，扣除物价因素，相当于去年的 2.29 万元（2.4÷1.05），再以这一数字除以去年的 2 万元，就可以知道此人今年的生活水平比去年提高了 14.5%。

将同样的计算方法运用到计算一个国家（或地区）的经济生活水平上，就可以得出 GDP 的数字。我国是从 1985 年开始计算国内生产总值的。在具体的核算过程中，基本上是按照国际通行的核算原则，即对各种类型资料来源进行加工计算得出的。主要资料来源包括三部分：第一部分是统计资料、国务院有关部门的统计资料等；第二部分是行政管理资料，包括财






政决算资料、工商管理资料等；第三部分是会计决算资料，包括银行、保险、航空运输、铁路运输、邮电通信系统的会计决算资料等。近年来，统计资料在越来越多的领域是采用抽样调查方法和为避免中间层次干扰的超级汇总法来获得的。

可能有人问，我国不同时期发布的同一年的国内生产总值数据往往是不一样的，这是为什么呢？因为GDP的计算需要经过三个过程：初步估计过程、初步核实过程和最终核实过程。在初步估计过程中，某年的国内生产总值是在次年的年初，依据统计快报进行初步估计得出的。统计快报比较及时，但范围不全，准确性不强。初步估计数一般于次年2月底发表。在次年第二季度，利用统计年报数据对国内生产总值数据重新进行核实。年报比快报统计范围全，准确度也高，采用这类资料计算得到的国内生产总值数据是初步核实数。因为核算除了大量统计资料外，还要利用诸如财政决算资料、会计决算资料等大量其他资料，这些资料一般来得比较晚，大约在第二年10月左右才能得到，所以在第二年年底的时候，根据这些资料再做一次核实，叫最终核实。最终核实数在隔一年的《中国统计年鉴》上发布。三次数据发布后，如果发现新的更准确的资料来源，或者基本概念、计算方法发生了变化，为了保持历史数据的准确性和可比性，还需要对历史数据进行再调整。正因为如此，才会出现不同时期发布的同一年的GDP数字有变化。

GDP统计本身也有一定的缺陷和偏差，因为使GDP增长的原因主要来自于两个方面：一是正面因素，即社会进步、科技发展、生产要素投入的增加促进了生产的发展，使GDP增长；二是为消除负面影响而进行的生产活动，也可以促进GDP的增加，如不清洁生产造成的环境污染，而治理环境污染的生产活动又形成新的GDP。GDP没有将正面的建设性和负面的破坏性活动区别开来，忽略了自然资源方面出现的稀缺现象，而这





已经危及我国经济可持续发展所需维持的生产力水平。GDP 也没有明确考虑主要由污染而导致的环境质量下降，以及随之而来的对人类健康和财富的影响，甚至把对自然资源的掠夺性利用作为生产的增加来加以核算。为了克服这些弊端，有些学者提倡以“绿色 GDP”作为更为全面的经济指标来衡量经济发展水平。

四、了解经济政策和数据对普通人理财的意义

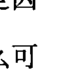
经济政策是国家对当前和未来的经济状况做出的主动性反应，因此，通过对国家经济政策方针的持续观察，我们可以基本了解到该国家目前的经济状况和未来的发展方向，从而更加合理地安排自己的理财规划。一般来说，宽松的经济政策对于投资是有利的，但容易带来通货膨胀，所以在国家实施宽松的经济政策的时候，要积极地寻求投资机会，避免货币贬值，资产缩水。与之相对，紧缩的经济政策对于投资是不利的，但资产本身的价值一般不会出现缩水，所以在这种情况下应谨慎投资，保全资产。同时对于不同的投资品种，不同的经济政策会带来不同的效果，这一点在本书的投资规划部分有详细的介绍。

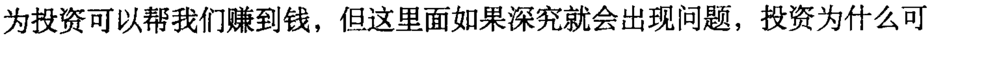
第3节　投资为什么可以赚钱





理财最重要的部分就是投资，而人们之所以喜欢理财很大程度上是因





为投资可以帮我们赚到钱，但这里面如果深究就会出现问题，投资为什么可

以赚钱呢？在投资的过程中，我们似乎并没有创造价值，为什么我们会有收益呢？这是因为，货币是有时间价值的，我们投入了暂时不用而别人需要利用的资金，放弃了这一段时间对这部分货币的使用权，从而我们可以分享货币的时间价值。那么什么是货币的时间价值呢？货币的时间价值是指货币随着时间的推移而发生的增值，是资金周转使用后的增值额，也称“资金时间价值”。从经济学角度而言，现在的一单位货币与未来的一单位货币的购买力之所以不同，是因为要把现在的一单位货币改在未来消费，则在未来消费时必须有大于一单位的货币可供消费，作为弥补延迟消费的贴水。

那么，货币的时间价值又是如何产生的呢？

第一，货币时间价值是资源稀缺性的体现。经济和社会的发展要消耗社会资源，现有的社会资源构成现存的社会财富，利用这些社会资源创造出来的将来物质产品和文化产品构成了将来的社会财富。由于社会资源具有稀缺性，又能够带来更多的社会产品，所以现在物品的效用要高于未来物品的效用。在货币经济条件下，货币是商品的价值体现，现在的货币用于支配现在的商品，将来的货币用于支配将来的商品，所以现在货币的价值自然高于未来货币的价值。利息率是对平均经济增长和社会资源稀缺性的反映，也是衡量货币时间价值的标准。

第二，货币时间价值是信用货币制度下流通货币的固有特征。在目前的信用货币制度下，流通货币是由中央银行基础货币和商业银行体系派生存款共同构成的，由于信用货币有增加的趋势，所以货币贬值、通货膨胀成为一种普遍现象，现有货币也总是在价值上高于未来货币。市场利息率是可贷资金状况和通货膨胀水平的反映，反映了货币价值随时间的推移而不断降低的程度。







第三，货币时间价值是人们认知心理的反映。由于人们在认识上的局



限性，人们总是对现存事物的感知能力较强，而对未来事物的认识较模糊，结果人们存在一种普遍的心理就是比较重视现在而忽视未来。现在的货币能够支配现在商品、满足人们的现实需要，而将来货币只能支配将来商品、满足人们将来不确定的需要，所以现在单位货币的价值要高于未来单位货币的价值，为使人们放弃现在货币及其价值，必须付出一定代价，利息率便是这一代价。

第4节　什么样的投资回报率是合理的

谈到投资，一个不可回避的话题就是投资回报率。投资回报率是指通过投资而应返回的价值。较高的投资回报率无疑是大家都期待的，但较高的投资回报率又不可避免地带给大家不喜欢的高风险。那么对于家庭理财来说，到底什么样的投资回报率是比较合理的呢？下面让我们从两个角度来探讨这个问题。

一、要考虑我们到底需要多高的收益率

一般人的想法是赚多少花多少，赚10%可以，翻倍更好，美其名曰为随缘、心态放平，这其实是一种不科学的态度。从理财规划的角度讲，应该从财务目标倒推回报率。比如你现在有10万元，3年内你最大能承受的风险是50%的本金亏损，相对应于这个风险承受的能力，可以预期有24%的年回报率，也就是接近3年本金翻倍。这个风险是你可以承受的，所以你可






以获得这样的回报预期。而高于这个回报率的投资，都将使你暴露于本金更多亏损的风险中，所以高于这个回报率的投资就不适合你，因为你承担不了其所带来的高风险。

二、要考虑什么样的投资回报率是现实可行的

如果你投资于债券市场，那么显然你不可能长期获得10%以上的回报率。而如果你投资于期货市场，在承担全部亏损的巨大风险下，你可能获得几倍甚至几十倍的回报率。

三、还要注意时间

时间会将投资回报率与其所承担的风险幅度一起压缩。从长期来看，美国股市的平均回报率在8%左右，当然并不是每年股市都上涨8%，而是有的年份涨得很多，有的年份跌得很多，最后统计下来是个平均数。

所以在做投资计划的时候，一定要把这几个方面考虑清楚。既要有目标，又不能脱离实际，才能得到合理、有效的投资预期回报率。










第二部分
理财让生活更有安全感



第3课 国家给你的最大福利：社会保险

第1节 社会保险和商业保险不是一回事

提到保障，我们可能首先想到生活中经常接到莫名其妙的保险推销电话，让人不胜其烦；也可能会想到单位里给我们交的所谓“五险”。其实这两者有本质的差别，前者是商业保险，后者是社会保险，都是我们生活中风险保障的一部分。

社会保险是为丧失劳动能力、暂时失去劳动岗位或因健康原因造成损失的人，提供收入或补偿的一种社会和经济制度。社会保险计划由政府制定，强制某一群体将其收入的一部分作为社会保险税（费）形成社会保险基金，在满足一定条件的情况下，被保险人可从该基金获得固定的收入或损失的补偿。它是一种再分配制度，它的目标是保证物质及劳动力的再生产和社会稳定。







商业保险是保险公司根据保险合同的约定，向投保人收取保险费，对



于合同约定发生后造成的财产损失承担赔偿责任；当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限时承担给付保险金责任的一种合同行为。

社会保险和商业保险是两种不同的保障行为，它们之间既有区别又有联系。

一、社会保险与商业保险的区别

它们的区别主要表现在以下7个方面。

1．两者的目的不同

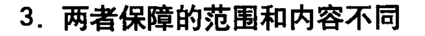
社会保险的本质是一项社会保障制度，体现的是政府的职能和责任，具有社会福利性和政策性。社会保险的目的是为了保障公民的基本生活需求，维护公民应享有的合法权益，促进社会安定，注重社会效益且不以盈利为目的。而商业保险是一种商业行为，追求利润最大化是永恒的主题。商业保险通过出售保险服务获取利润，其经济效益是评判保险经营管理活动的重要指标之一。

2．两者的实施方式不同

社会保险一般是由国家通过立法强制公民参加的，而且保障范围、缴纳保费标准、给付水平等都依法规定，被保险人无权选择，属于法定强制保险。而商业保险作为一种商业活动，遵循的是平等、互利、自愿原则，投保人投保与否、其投保险种、保险水平等都有选择的余地，而保险人承保与否、对被保险人、保险标的的选择也有自主性。个别保险项目（如汽车第三者责任险）虽然是强制参加的，但投保人对保险人和保险金额仍有选择的余地。







3．两者保障的范围和内容不同

社会保险具有普遍性的特点，其保障范围是社会保险法律法规规定范



围内的劳动者。福利国家已经覆盖全体国民，范围相当广泛，只要是法律规定范围内的国民，无论年龄大小、工作年限长短、收入水平高低、健康状况如何都必须参加。在我国，社会保险的范围还没有扩展到全体国民，大多社会保险项目还仅限于城镇劳动者，所以我国目前正在积极地寻求发展农村居民的社会保险制度。商业保险的保障范围则仅限于自愿缴费主动投保的保险服务消费者。社会保险的内容相对较窄，主要是保障劳动者在职期间、失业期间，还有退休后发生疾病、残废、死亡、年老丧失劳动能力时的基本生活需要，以及保障劳动者的医疗、生育、死亡丧葬、遗属抚恤等基本需要。而商业保险保障内容比社会保险宽泛得多，既涉及人的身体和寿命，也涉及物质财产及其相关利益。当然，社会保险的某些项目（如失业保险），一般商业保险也不涉足。

4．两者的保障水平不同

社会保险的保障水平是以满足公民的基本生活需求为标准，除了福利国家其社会保障水平相对较高外，大多数国家的保障水平都是以社会平均生活水平为依据的，一般介于社会贫困线与在职劳动者收入之间。商业保险的保障水平则依投保人的购买能力和风险保障需求而定，即“多买多保，少买少保，不买不保”。所以商业保险的保障水平相对高于社会保险的保障水平。

5．两者的保险费计算与来源不同

社会保险基金筹集模式有现收现付制和预筹积累制两种。现收现付制也称“横向平衡式”，是根据当期支出需要确定保险费率组织收入，当期征收当期使用。每年的保险费率将随人口、年龄、结构和社会经济生活水平而变化。预筹积累制也称“纵向平衡式”，是根据人口、健康、物价、利率等社会经济发展指标进行长期预测后，按照收支平衡的原则确定一个长期费率来收取保险费，建立保险基金。但由于利率、人口、工资变动等指标难以进






行长期、有效、准确的预测，所以也难以达到预期的收支平衡。

社会保险基金的两种方式都是事先测算出当前或以后社会保险给付需求总额，然后按照一定比例强制分摊给每一个参加保险的被保险人。保险费来源于个人、雇主（单位）和政府，计算方式尽管也考虑到保险的精算方法，但都带有以收定支性质，所以，对长期给付不必完全提存准备金，其保险基金由政府负有投资运用的责任；而商业保险的保险费率是严格按照数理统计理论，用科学的精算方法计算出来的，并依此展业承保，保费的收入多少完全取决于展业承保的措施是否得力，对长期给付须提存准备金。保险基金主要是由企业来投资运用的，保险费由投保人来承担。

6．两者权利和义务的关系不同

社会保险是国家劳动立法中所规定的劳动者应享受的基本权利，其义务包括两个含义：一是为社会贡献劳动；二是缴纳社会保险费用。只要权利人履行了这两项义务，就可以享受到相应均等的或相对平均的保险待遇。也就是说，劳动者享受到的权利是相同的或相对平均的，但是其贡献的劳动量、所缴纳的保险费数额与享受到的待遇水平则没有直接关系，而是决定于被保险人当时的社会地位和生活水平。而商业保险则主要依据的是保险法、企业法和合同法，贯彻的是等价交换原则，合同双方当事人是平等互利关系，被保险人享受多少权利取决于其缴纳保费的多少和保险金额的大小，而且这种权利和义务局限在契约有效期内。一旦契约终止，保险责任自动消失。



7．两者的管理体制不同



社会保险是政府行为，由各级政府统一领导，由政府指定的专门社会保险机构负责组织实施和经营管理，实行的是行政事业管理体制；而商业保险通常是由具有法人资格的企业组织，自主经营、自负盈亏，实行的是企业





经营管理体制。

二、社会保险与商业保险的联系

社会保险与商业保险虽然有很大区别，但两者在保障社会成员生活安定、保证社会再生产顺利进行、促进社会经济发展的基本目的和作用上是相同的。从它们的社会角色来看，既有明确分工，又有相互合作。

1．在保险项目和保障水平上两者相互补充

社会保险的种类限定在较窄范围内（一般只包括养老、医疗、疾病、残废、工伤、职业病、丧葬、遗属、生育、失业等10项），保障水平也不高，只提供基本生活保障；而商业保险作为一种商业行为，哪里有可保风险，保险人就会提供相应的保险服务，其保障水平可以满足不同收入水平和消费水平的投保人的需求。保险的种类既涉及人的身体、寿命也涉及物质财产及其相关利益。商业保险不仅在保障范围弥补了社会保险的不足，还可以满足社会成员更高层次的风险保障需求。社会保险也提供了商业保险不会涉及的失业保险、工伤保险、生育保险等，使社会成员能够在特殊情况下获得维持基本生活的物质保障。

2．在实施范围上两者相互补充

只有符合法律规定范围内的人员才能接受社会保险的保障。而商业保险则是在平等互利的原则下自愿投保，所有社会成员都可以提出保险申请，使社会保险实施范围之外的人员也有机会获得风险保障，弥补了社会保险的不足。





3．在实施项目上两者相互补充

商业保险可以接受政府委托，办理某些项目的社会保险。在不少国家的企业补充养老年金和个人储蓄保险，都是由政府提供的优惠鼓励政策，由





商业保险公司经办的。

所以，社会保险和商业保险是既有区别又有联系的，两者互为补充，缺一不可。

对年轻人来说，首先要对两者有清晰的认识，对当地的社会保障体系要有清晰的了解；然后要尽可能地补全补足社会保险，充分利用国家对国民所提供的最大福利；最后，在社会保障体系无法覆盖或覆盖不全的部分，如医疗和意外伤害等风险，利用商业保险来进行合理的风险补充。

第2节　社会养老保险 ——给你最基本的养老保障

一、社会养老保险的含义

社会养老保险是社会保障制度的重要组成部分，是社会保险5大险种中最重要的险种之一。所谓“社会养老保险”是国家和社会根据一定的法律和法规，为解决劳动者在达到国家规定的解除劳动义务的劳动年龄界限后，或因年老丧失劳动能力退出劳动岗位后的基本生活，而建立的一种社会保险制度。





二、社会养老保险的基本模式



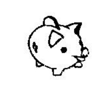
世界各国实行养老保险制度基本上有三种模式，可概括为投保资助型（也称“投保传统型”）养老保险、强制储蓄型养老保险（也称“公积金模



式”）和国家统筹型养老保险。

我国是以强制储蓄为基础，结合我国特点建立的一套养老保险体系。根据我国《社会保险费征缴暂行条例》规定，用人单位必须按月向社会保险经办机构申报应缴纳的社会保险费数额，经社会保险经办机构审核后，在规定的期限内缴纳社会保险费。职工个人应当缴纳的社会保险费，由所在单位从其本人工资中代扣代缴。社会保险经办机构应当按规定建立和记录个人账户。






三、社会养老保险的意义

我们经常听到有人抱怨养老保险是拿现在人的钱去养那些没有缴保险费的人，对于现在交费的人并不公平。其实这种说法值得商榷，对于每个人来说，养老保险都有其独特的意义，主要体现在以下3个方面。

1．有利于保证劳动力的再生产

通过建立养老保险的制度，有利于劳动力群体的正常代际更替，老年人年老退休，年轻人顺利就业，保证就业结构的合理化。

2．有利于社会的安全

养老保险为老年人提供了基本的生活保障，使老年人老有所养。随着人口老龄化的到来，老年人口的比例越来越大，人数也越来越多，养老保险保障了老年人的基本生活就等于保障了社会相当部分人的安定。对于在职劳动者而言，参加养老保险意味着对将来年老后的生活有了预期，免除了后顾之忧。从社会心态来说，人们多了些稳定、少了些浮躁，这有利于社会的稳定。

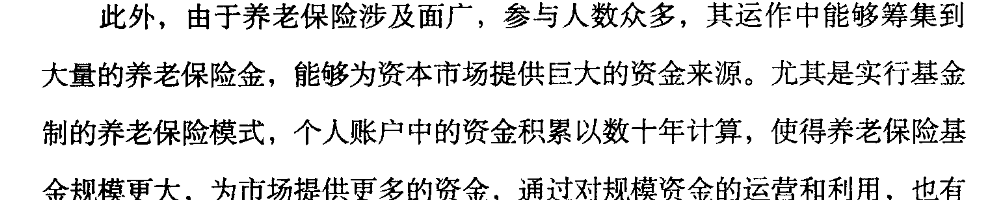
3．有利于促进经济的发展

各国设计养老保险制度多将公平与效率挂钩，尤其是部分积累和完全积累的养老金筹集模式。劳动者退休后领取养老金的数额，与其在职劳动期间的工资收入、缴费多少有直接的联系，这无疑能够激励劳动者在职期间积极劳动、提高效率。





此外，由于养老保险涉及面广，参与人数众多，其运作中能够筹集到



大量的养老保险金，能够为资本市场提供巨大的资金来源。尤其是实行基金制的养老保险模式，个人账户中的资金积累以数十年计算，使得养老保险基金规模更大，为市场提供更多的资金，通过对规模资金的运营和利用，也有





利于国家对国民经济的宏观调控。

四、我国社会养老保险的构成

我国是一个发展中国家，经济还不发达，为了使养老保险既能发挥保障生活和安定社会的作用，又能适应不同经济条件的需要，以利于劳动生产率的提高，为此我国养老保险由三个部分（或层次）组成。

1. 基本养老保险

基本养老保险是按照国家统一的法规政策强制建立和实施的一种社会保险制度。企业和职工依法缴纳养老保险费，在职工达到国家规定的退休年龄或因其他原因而退出劳动岗位并办理退休手续后，社会保险经办机构向退休职工支付基本养老保险金（也称退休金）。基本养老金由基础养老金和个人账户养老金两部分组成。

目前，按照我国对基本养老保险制度的总体思路，未来基本养老保险目标替代率为58.5%，即基本养老保险的劳动者，在退休后的生活支出中有58.5%是由社会养老保险提供的。基本养老金主要目的在于保障广大退休人员的晚年基本生活。

2. 企业补充养老保险

企业补充养老保险是指企业根据自身经济实力，在国家规定的实施政策和条件下为本企业职工所建立的一种辅助性的养老保险。它居于多层次的养老保险体系中的第二层次，由国家宏观指导、企业内部决策执行。企业补充养老保险与基本养老保险，两者之间既有区别又有联系。





其区别主要体现在两种养老保险的层次和功能上的不同，其联系主要体现在两种养老保险的政策和水平相互联系、密不可分。企业补充养老保险是由劳动保障部门管理的，单位实行补充养老保险应选择经劳动保障行政部





门认定的机构经办。企业补充养老保险的资金筹集方式有现收现付制、部分积累制和完全积累制三种。企业补充养老保险费可由企业完全承担，或由企业和员工双方共同承担，承担比例由劳资双方协议确定。

在我国，虽然企业补充养老保险于20世纪80年代已开始在部分企业试行，但由于企业并不积极，企业补充养老保险覆盖范围仍然很小，还难以形成对基本养老保险的有力补充。

3．职工个人储蓄性养老保险

职工个人储蓄性养老保险是我国多层次养老保险体系的一个组成部分，是由职工自愿参加、自愿选择经办机构的一种补充式保险。

由社会保险机构经办的职工个人储蓄性养老保险，由社会保险主管部门制订其具体办法，职工个人可以根据自己的工资收入情况，按规定缴纳个人储蓄性养老保险费，记入当地社会保险机构在有关银行开设的养老保险个人账户中，并应按不低于同期城乡居民储蓄存款利率计息，以提倡和鼓励职工个人参加储蓄性养老保险，所得利息记入个人账户，本息一并归职工个人所有。

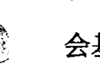
职工达到法定退休年龄经批准退休后，凭个人账户将储蓄性养老保险金一次总付或分次支付给本人。若职工跨地区流动，个人账户的储蓄性养老保险金也随之转移。若职工未到退休年龄而死亡，记入个人账户的储蓄性养老保险金应由其指定人或法定继承人继承。



4．农村养老保险



现在越来越多的农村年轻人开始在城市里打拼，对于他们来说，除了和城市原住民一样要为房子和车子而努力之外，他们更要为自己乡下缺少社会基本保障的父母做一份额外的考虑。如何为农村的老年人群提供基本的养老保障，是很多朋友关心的话题。





2009年9月4日，国务院办公厅发布了《国务院关于开展新型农村社会养老保险试点的指导意见》，会议上决定从2009年起开展新型农村社会养老保险试点。按照该意见，我国农民60岁以后能享受到国家普惠式的养老金。中央目前确定的基础养老金标准为每人每月55元，地方政府可根据实际情况提高基础养老金标准。改革开放以来，我国大量农村劳动力向城市转移，农村老龄化现象因此变得日益严重。相关数据显示，当前我国农村的老龄化问题比城市更为严重；随着农村年轻劳动力向城市转移，农村传统的家庭保障功能受到削弱；随着农村人口结构的变化与家庭承包土地数量的普遍减少，以及土地被征用与开发的增多，土地对于农村老年人的保障功能也不断受到削弱，越来越多的农村老年人难再倚靠土地养老。在这种情形下，正如有关专家所指出的，有必要建立制度化的养老保障制度，以弥补农民家庭保障与土地保障的不足。从这个意义上说，推行新型农村社会养老保险是有效地应对日益严峻的农村养老问题之所需。

在家庭理财体系中，社会养老保险是养老体系的第一支柱。我国社会养老保险通常的做法是，在人们工作的时候，每月由企业和个人缴纳一定比例的社保养老金，等到退休后，就可以领取一定的退休金。目前，绝大部分企业都建立了基本养老保险制度。

由于社保低保障、广覆盖的特点，通常依靠社保金养老只能糊口，而无法享受到高品质的老年生活。据测算，基本养老保险的平均替代率约为40%，也就是说，退休后能领到的养老金约占退休前工资的40%，所以，即使参加了基本养老保险，最好还要通过其他方式自行积累一部分养老金，以弥补退休后基本养老金的不足。






第3节 社会医疗保险
——给你最基本的医疗保证

一、社会医疗保险的含义

社会医疗保险是国家通过立法形式强制实施的，由雇主和个人按一定比例缴纳保险费建立社会医疗保险基金，支付雇员医疗费用的一种医疗保险制度（因各地政策存在差异，以下数据均以上海市为例）。

二、社会医疗保险的参与对象和缴纳方法

社会医疗保险分为两个账户：一个是社会统筹账户，另一个是个人账户。其中，社会统筹账户用于住院医疗报销和慢性病（高血压、糖尿病等）的门诊报销；个人账户用于一般门诊消费和一般药物的消费。

社会统筹账户的缴纳是每个月存入缴费基数（个人月工资不低于上年度社会平均工资60%且不高于上年度社平工资的300%）的8%（单位全部承担）；个人账户的缴纳是：35岁以前，每个月存入个人上年平均工资的3%（个人承担2%，单位承担1%）；35岁以后，每个月存入个人上年平均工资的4%（个人承担2%，单位承担2%）。



三、社会医疗保险的意义



在家庭理财体系中，社会医疗保险帮助家庭解决基本门诊支出和大病支出的大部分费用，在家庭成员遇到大病袭击时提供相当程度的支持，避免了家庭要时刻为大病做财务准备，大量资金不敢进行合理投资的弊端。





第4节　生育保险
——最温暖的一项福利

生育保险是社会保险的一种，是国家通过立法，对怀孕、分娩女职工给予生活保障和物质帮助的一项社会福利政策。其宗旨在于通过向职业妇女提供生育津贴、医疗服务和产假，帮助她们恢复劳动能力，重返工作岗位。我国生育保险待遇主要包括两项：一是生育津贴，用于保障女职工产假期间的基本生活需要；二是生育医疗待遇，用于保障女职工怀孕、分娩期间以及职工实施节育手术时的基本医疗保健需要。其参保范围是凡常住户口的女性职工和持有当地规定证件的外埠女性人员。

生育保险费由企业按月缴纳，个人不缴纳，但各地缴纳水平不尽相同。

生育保险可以在因孕育导致家庭收入减少或中断，而支出却出现明显增加的时候给家庭以保障和支持，帮助家庭渡过难关，给社会成员最温暖的支持。

第5节　失业保险
——永远不离不弃





什么是失业保险？失业保险是指劳动者由于非本人原因暂时失去工作，致使工资收入中断而失去了维持生计来源，并在重新寻找新的就业机会时，



从国家或社会获得物质帮助以保障其基本生活的一种社会保险制度。

类似于生育保险，失业保险在家庭理财体系中的作用是在因暂时失去工作导致家庭收入中断的时候，获得的基本收入，为劳动者的家庭在其寻求就业的艰难过程中提供一定的经济支持。

第6节 工伤保险
——任何职业都是“安全”的

一、工伤保险的含义

工伤保险是通过社会统筹的办法，集中用人单位缴纳的工伤保险费。建立工作保险基金，对劳动者在生产经营活动中遭受意外伤害或职业病，并由此造成暂时或永久性丧失劳动能力甚至造成死亡时，给予劳动者及其适用性法定的医疗救治以及必要的经济补偿。这种补偿既包括医疗、康复所需费用，也包括保障基本生活的费用。

二、工伤保险的特点



工伤保险具有以下两个特点。





1. 工伤保险对象的范围是在生产劳动过程中的劳动者



由于职业危害无所不在、无时不在，任何人都不能完全避免职业伤害。因此工伤保险作为抗御职业危害的保险制度，适用于所有职工，任何职工发生工伤事故或遭受职业疾病时，都应毫无例外地获得工伤保险待遇。



2．工伤保险的责任具有赔偿性

工伤即职业伤害所造成的直接后果伤害到职工的生命或健康，并由此造成职工及家庭成员的精神痛苦和经济损失。也就是说，劳动者的生命健康权、生存权和劳动权受到了影响、损害甚至被剥夺了。因此工伤保险是基于对工伤职工的赔偿责任而设立的一种社会保险制度，而其他社会保险是基于对职工生活困难的帮助和补偿责任而设立的。

3．工伤保险实行无过错责任原则

无论工伤事故的责任归于用人单位，还是职工个人或第三者，用人单位均应承担保险责任。工伤保险不同于养老保险等险种，劳动者不缴纳保险费，全部费用由用人单位负担。工伤保险待遇相对优厚，标准较高，但因工伤事故的不同而有所差别。

在家庭理财体系中，如果主要收入者因工受伤而无法继续为家庭提供收入，工伤保险的作用就体现出来了。

第7节　住房公积金
——年轻人住房梦想的起飞点



我们通常提到社会保险的时候，经常会听到“五险一金”这个词，其中的“金”就是指住房公积金。在实际操作中，我们仍然视其为社会保障制度的重要组成部分。对于很多在城市中打拼的年轻人来说，住房公积金是他们能够在未来实现居者有其屋的梦想的重要依托。所以接下来就和大家探讨







一下关于住房公积金的问题。

一、什么是住房公积金

住房公积金是单位及其在职职工缴存的长期住房储备金，是住房分配货币化、社会化和法制化的主要形式。住房公积金制度是国家法律规定的重要的住房社会保障制度，具有强制性、互助性、保障性的特点。单位和职工个人必须依法履行缴存住房公积金的义务。职工个人缴存的住房公积金以及单位为其缴存的住房公积金，实行专户存储，归职工个人所有。 这里的单位包括国家机关、国有企业、城镇集体企业、外商投资企业、城镇私营企业及其他城镇企业、事业单位、民办非企业单位、社会团体等。

二、住房公积金的限定用途

住房公积金仅用于职工购买、建造、翻建、大修自住住房，任何单位和个人不得挪做它用。

职工有下列情形之一的，可以提取职工住房公积金账户内的存储余额。

①购买、建造、翻建、大修自住住房的；

②离休、退休的；

③完全丧失劳动能力，并与单位终止劳动关系的；

④出境定居的；




⑤偿还购房贷款本息的；

⑥房租超出家庭工资收入规定的比例的。

依照前款第②、③、④项规定，提取职工住房公积金的职工，应当同时注销职工住房公积金账户。

职工死亡或者被宣告死亡的，职工的继承人、受遗赠人可以提取职工



住房公积金账户内的存储余额；无继承人也无受遗赠人的，职工住房公积金账户内的存储余额纳入住房公积金的增值收益。

缴存住房公积金的职工，在购买、建造、翻建、大修自住住房时，可以向住房公积金管理中心申请住房公积金贷款。

三、住房公积金贷款与商业贷款的差异

1．贷款对象不同

住房公积金管理机构发放的住房抵押贷款的对象是缴存住房公积金的在职职工和汇缴单位的离退休职工（并不是每个公积金管理中心都对离退休职工发放公积金贷款），其贷款的对象必须具备下列条件。

①持续缴存6个月住房公积金或已累计缴存24个月以上，且目前还在继续缴存；

②具有稳定的职业和收入，有偿还贷款本息的能力；

③具有购买住房的合同或有关证明文件；

④提供住房资金管理中心及所属分中心、管理部同意的担保方式；

⑤符合住房资金管理中心规定的其他条件。

每个地方的住房公积金管理中心对以上条件不尽相同，以当地政策为准。

一般的金融机构发放的住房抵押贷款对象应是具有完全民事行为能力的自然人，即不限于住房公积金的缴存人和离退休职工，也就是说其对象的范围大于前者。





2．贷款额度不同

一般的金融机构发放的住房抵押贷款，其最高贷款额不得超过总房价的80%，而住房公积金贷款规定了最高限额及限制比例，并根据实际情况





进行适时调整。

3．贷款手续不同

公积金贷款必须先到住房资金管理中心进行申请，接受住房资金管理中心的初审，初审合格后由住房资金管理中心出具证明，方可办理公积金贷款。因此公积金贷款的手续较一般住房贷款的手续更为复杂。商业贷款在借款人签订购房合同后，直接到相关银行经办机构或与银行签订合作协议的开发商处提供有关材料，即可办理。

4．贷款利率不同

公积金贷款的利率由人民银行规定，区别于商业银行贷款基准利率。

5．需要的担保不同

住房公积金贷款一部分地区主要以住房置业担保公司提供反担保的方式，职工需要交纳担保服务费；另一部分地区则采用保险公司提供的保险方式，此外，还有有价证券质押、公积金账户余额担保等方式。而商业保险的担保各个银行要求不一。











第4课 管理和转移生活中的风险：商业保险

社会保险是人们最基本的保障，但其低保障、高覆盖的特点，也决定了其无法给我们带来全面、完全的保障，比如因意外和死亡带来的重大经济损失，社保就没有相应的保障条款。接下来我们来了解一下更加个性化的保障——商业保险。

第1节 商业养老保险



一、商业养老保险之五大关键词



由于风险的发生存在概率，所以很多风险是我们一生都不会发生的，他们对我们来说，仅仅停留在风险这个层面上。但有一种风险，是我们每个人都无法避免的，那就是我们每个人都会有老去的一天，而老去的身体往往





伴随着收入的减少。那么在退休后如何保持高质量的生活水准呢？仅仅依靠社保显然是不现实的，下面就让我们通过五大关键词来了解商业养老保险。

关键词之一：年金保险

要认识商业养老保险，“年金保险”是一个绝对无法跳过的词语。目前，保险市场上绝大多数商业养老产品，都是限期缴费的年金保险，即投保人按期缴付保险费，到特定年限时开始领取养老金。如果年金受领者在领取年龄前死亡，保险公司退还所缴保险费或现金价值中较高部分，或者按照规定的保额给付保险金。年金保险和生存保险都是以被保险人在保险有效期内生存为给付条件的，年金保险是生存保险的一个变种，但是两者之间仍然有所差别。前者在保险期限内生存时由保险公司按照约定的期限和方式给付保险金，后者在被保险人生存至保险期满时由保险公司一次性给付保险金。

关键词之二：领取方式

商业养老保险通常有一次性趸领、定额和定时三种方式。一次性趸领是在约定领取时间，把所有的养老金一次性全部提走的方式。定额领取的方式和社保养老金相同，即在单位时间确定领取额度，直至将保险金全部领取完毕。社保养老金是以月为单位，而商业养老保险多以年为单位，如平安人寿的长青终身养老年金保险等都采取按年给付的方式。定时，就是约定一个领取时间，根据养老保险金的总量确定领取的额度。如确定要15年领取完毕养老金，那么保险公司将根据养老金总额，确定每年可以领取的具体额度。有些养老年金保险合同中有约定的时间，有些可以自由选择领取的方式，中间亦可以更改。





关键词之三：领取时间



根据国家法律规定，企业职工退休年龄是男性年满60周岁，女干部年满55周岁，女工人年满50周岁；从事井下、高温、高空、特别繁重体力劳



动或其他有害身体健康工作的，退休年龄男性年满 55 周岁，女年满 45 周岁；因病或非因工致残，由医院证明并经劳动鉴定委员会确认完全丧失劳动能力的，退休年龄为男性年满 50 周岁，女年满 45 周岁。按国家有关规定，某些特定工种的职工在一定的条件下可以提前退休。我国法定的退休年龄为女性 55 周岁，男性 60 周岁，社保养老金即是按照这两个年龄段进行领取。相比之下，商业养老保险的领取时间则灵活得多，提供了领取时间的多种选择，并且在没有开始领取之前可以更改。年金领取的起始时间通常集中在被保险人 50、55、60、65 周岁这四个年龄段里，也有更早或更晚的。

关键词之四：　保险期间

所谓保险期间，简单来说就是从保险合同生效到终止的时间跨度。在被保险人正常生存的情况下，保险期间将直接关系到养老金领取的时间长度。目前，定期和终身的养老保险产品都非常多。











关键词之五：保证领取

养老金是以被保险人生存为给付条件的一种保险，为避免被保险人寿命过短而损失养老金的情况，不少养老险都承诺10年或者20年的保证领取期。也就是说，若被保险人如果没有领满10年或20年的保证领取期，其受益人可以继续将保证领取期内的余额领取完毕。

上述这些关键词，对于如何选择养老产品而言还是远远不够的。衡量选择哪种商业养老保险，并非某个或某几个因素的简单比较，比如商业养老保险产品不能简单地说保证领取20年就比10年好，终身的就一定比定期的划算等。其收益率近者受费率、领取额度的影响，远者还要受公司资金运用水平、社会投资状况的影响，选择起来的确需要费点心思。

二、如何选择商业养老保险

1．要定额

定额，即根据自己的收入确定自己大概需要投保多少的商业养老保险，进而选择合适的险种。定额要充分考虑未来所需的养老储蓄总额。试算一下：假定55岁退休，每月的生活费需求为2000元，不计算利息与通货膨胀因素，活到80岁时，至少需要60万元（2000×12×25）的养老储蓄金。如果他的社会基本养老金为每月1020元，则还有29.4万（600000−1020×12×25）的缺口。按照国际通行惯例，商业养老保险提供的养老额度，占全部养老保障需求的25%～40%为宜，所以投保15～24万元的商业养老保险是合适的，其他缺口资金可再通过银行储蓄、固定资产投资（如房租）等实现。







2．要定型

定型，即选择适合自己的养老产品。目前市场上养老功能的保险大致



可分为传统型、两全型、投连型和万能型四类产品。传统型的预定利率是固定的（即2.5%以内），以年金产品居多，在日后什么时间领取、能领取多少钱在投保时都可以确知。两全型，指生死两全保险，即保障和储蓄功能同在，满期生存一次性还本或返还保额。这类产品多带有分红功能，对抵御通货膨胀有很好的作用。投连型，即不设保底收益，保险公司只收账户管理费，盈亏全由客户负责，可以说风险与收益同在。万能型，即保底收益一般在2%～2.5%，浮动利率空间较大，保险公司收取保单管理费、初始费用等，适合于长期投资，一般在5年以上可以看到收益。相对而言这四类产品中，传统型和两全型养老回报额度较为确定，投入较少，适合一般工薪阶层；而投连型和万能型由于投入较高，适合投资意识较强的高收入人群。

3．要定式

定式，即确定领取年龄、领取方式以及领取年限。领取年龄在投保时可与保险公司约定，一般限定在50岁、55岁、60岁、65岁4个年龄段；领取方式分一次性领取、年领取和月领取3种，有的保险公司要求在投保时就确定且不能更改，有的则可以在到领取年龄时确定，投保时应该予以关注；领取年限，有的规定是20年，有的规定领到100岁，有的规定领至身故，年金领取一般都会保证客户领满10年或20年。

定额、定型、定式三个因素对于投保商业养老保险，合理规划人生是比较重要的。一般来说，养老险不必一次买够，不仅是考虑通货膨胀、利率上调等因素，更重要的是人的需求和承受能力是循序渐进的。但也不宜等待旁观，新生命表的出台，意味着新商业养老保险的费率会向上调整，而且年龄越大，保费越高，所以及早投保养老保险，无疑是家庭理财的正确选择。

需要特别提示的是，养老保险主要是为退休后的日常开支用，对于老年人来说，医疗保健费用才是真正的大风险。






第2节 商业人身保险

一、什么是商业人身保险

某人到一家银行存钱，银行的柜员向他推荐了一款"特别存款"，利率要比活期高很多，还能保本，有这样的好事么？要来产品宣传一看，不就是保险吗？要知道，保险和存款，那可绝对是根本不同的两国人，怎么被当成了兄弟呢？

前面已经说过，保险是指投保人根据合同约定向保险人支付保费，保险人对合同约定的可能发生的事故所造成的财产损失承担赔偿保险金的责任，或者当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限时承担给付保险金责任的商业行为。

1．如何理解商业人身保险

对于保险，我们可以从以下3个角度来理解。

（1）从法律角度看。保险是一种合同行为。投保人向保险人缴纳保费，保险人在被保险人发生合同规定的损失时给予补偿，或者当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限时承担给付保险金的责任。

（2）从经济学角度看。保险是对客观存在的未来风险进行转移，把不确定性损失转变为确定性成本（保费），是风险管理的有效手段之一。而且，保险提供的补偿以损失发生为前提，补偿金额以损失价值为上限，不存在通过保险获利的可能。





（3）从社会学角度看。保险体现了人们的互助精神，把原来不稳定的风险转化为稳定的因素，从而保障社会的健康发展。



2. 保险和储蓄的关系

保险和储蓄都是人们应付未来风险的一种管理手段，目的都在于保障未来正常的生产和生活。所不同的是，储蓄是将风险留给自己，依靠个人积累来应对未来风险。它无须付出任何代价，但也可能陷入保障不足的困境。而保险是将所面临的风险用转移的方法，靠集体的财力为风险带来的损失提供足够的保障。但同时，保险需付出一定的代价，即保费；而银行储蓄不需支出，到期获得本金和利息。储蓄无法带来保险所提供的保障，保险也不具备储蓄的高流动性。可见，保险与储蓄各有其特点。现在，随着保险业的发展，出现了许多具有储蓄性质的险种，如两全寿险，无论被保险人在保险期内死亡，或生存至保险期满，保险人都将给付保险金。但即使具有储蓄性质的保险仍然是保险，无法变身为储蓄。

所以保险和储蓄有联系，但绝对不能互为替代。如果把两者混为一谈，那就会遇到我们需要用钱的时候发现无法取用，从而陷入现金流不足的窘境。

二、商业人身保险的基本常识

商业人身保险是以人的寿命和身体为保险标的的保险。这是人身保险的定义，也是区别于商业养老保险的重要原则。人身保险的投保人按照保单约定向保险人缴纳保险费，当被保险人在合同期限内发生死亡、伤残、疾病等保险事故或达到人身保险合同约定的年龄、期限时，保险人依照合同约定承担给付保险金的责任。





1. 传统人身保险

传统人身保险的产品种类繁多，但按照保障范围可以划分为人寿保险、健康保险和人身意外伤害保险三种。





人寿保险又可分为定期寿险、两全保险、年金保险、疾病保险等；健康保险则又可分为疾病保险、医疗保险、失能收入损失保险、护理保险等。

其中，年金保险因其在保险金的给付上采用每年定期支付的形式而得名，实际操作中年金保险还有每季度给付、每月给付等多种形式。养老年金保险可以为被保险人提供老年生活所需的资金，教育年金保险则可以为子女教育提供必要的经费支持。

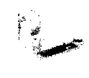
同时，消费者可能会在人身意外伤害保险和定期寿险的选择上难以抉择，其实两者还是有较大不同的。首先，意外伤害保险承保因意外伤害而导致的身故，不承保因疾病而导致的身故，而这两种原因导致的身故都属于定期寿险的保险责任范围。其次，意外伤害保险承保因意外伤害导致的残疾，并依照不同的残疾程度给付保险金。定期寿险有的不包含残疾给付责任，有的虽然包含残疾责任，但仅包括《人身保险残疾程度与保险给付比例表》中的最严重的一级残疾。最后，意外伤害保险一般保险期间较短，多为一年或一年以下；而定期寿险则一般保险期间较长，可以为5年、10年、20年，甚至更长时间。

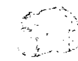
2．新型人身保险

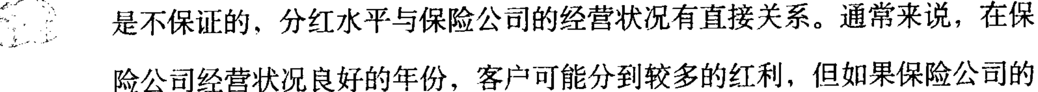
以上几种传统人身保险，均为纯保障类型。随着经济的发展，资本市场化程度的日益提高，近几年在国内投资市场上又出现了将保障和投资融于一体的新型投资型险种，主要包括分红型、万能型、投资连结型三种类型。



(1) 分红型保险。它是指保险公司将其实际经营成果优于定价假设的盈余，按照一定的比例向保单持有人进行分配的人寿保险。与普通型产品相比，分红型产品增加了分红功能。但需要注意的是，其分红是不固定的，也是不保证的，分红水平与保险公司的经营状况有直接关系。通常来说，在保险公司经营状况良好的年份，客户可能分到较多的红利，但如果保险公司的









经营状况不佳，客户能分到的红利就可能比较少甚至没有。

（2）万能型保险。它是指包含保险保障功能并设立有保底投资账户的人寿保险。它具有以下特点：一是兼具投资和保障功能。保费的一部分用于提供身故等风险保障，扣除风险保险费以及相关费用后，剩余保费在投资账户中进行储蓄增值；二是交费灵活、收费透明。通常来说，投保人交纳首期保费后，可不定期、不定额地交纳保费。同时，传统型人身保险产品及分红型保险不同，保险公司向投保人明示所收取的各项费用；三是保额可调整。账户资金可在一定条件下灵活支取。投保人可以按合同约定提高或降低保险金额；四是通常设定最低保证利率，定期结算投资收益。此类产品为投资账户提供最低的收益保证，并且可以与保险公司分享最低保证收益以上的投资回报。

（3）投资连结型保险。它是指包含保险保障功能并至少在一个投资账户拥有一定资产价值的人寿保险，其具备万能型保险第一、第二项的特点，但也有不同。投资连结型保险灵活度高，账户资金可自由转换。由于投资连结保险通常具有多个投资账户，不同投资账户具有不同的投资策略和投资方向，投保人可以根据自身偏好将用于投资的保费分配到不同的投资账户中，按合同约定调整不同账户间的资金分配比例，并可以随时支取投资账户的资金。另外，投资连结型保险通常不设定最低保证利率。投资收益可以在账户价格波动中反映出来，目前我国保险公司通常不少于一周公布一次账户价格，因此，若具体投资账户运作不佳或随股市波动，投入该投资账户的投资收益可能会出现负数。





3．人身保险的特点

（1）定额给付性质的保险合同。大多数财产保险是补偿性合同，当财产遭受损失时，保险人按其实际损失进行补偿。与之不同，大多数人身保险，





不是补偿性合同，而是定额给付性质的合同，只能按事先约定金额给付保险金。健康保险中有一部分是补偿性制，如医疗保险。在财产保险方面，大多数财产可参考其当时市价或重置价、折旧来确定保险金额，而在人身保险方面，生命价值就难有客观标准。保险公司在审核人身保险的保险金额时，大致上是根据投保人自报的金额，并参照投保人的经济情况、工作地位、生活标准、缴付保险费的能力和需要等因素来加以确定。

（2）长期性保险合同。人身保险的特点之一就是其保险期限长。个别人身保险险种期限较短，有几天甚至几分钟的，则另当别论。投保人身保险的人不愿意将保险期限定得过短的一个原因是，人们对人身保险保障的需求具有长期性；另一个原因是，人身保险所需要的保险金额较高，一般要在长期内以分期缴付的方式才能取得。

（3）储蓄性保险。人身保险不仅能提供经济保障，而且大多数人身保险还兼有储蓄的性质。作为长期的人身保险，其纯保险费中大部它是用来提存准备金，这种准备金是保险人的负债，可用于投资取得利息收入，用于将来的保险金给付。正因为大多数人身保险具有储蓄的性质，所以投保人或被保险人享有保单质押贷款、退保和选择保险金给付方式等权利。

（4）不存在超额投保、重复保险和代位求偿权的问题。由于人身保险的保险利益难以用货币衡量，所以人身保险一般不存在超额投保和重复保险的问题。但保险公司可以根据被保险人的需要和收入水平加以控制，使保险金额高得不过分。同样，代位求偿权原则也不适用于人身保险。如果被保险人的伤害是由第三者造成的，被保险人或其受益人既能从保险公司取得保险金，又能向肇事方提出损害赔偿要求，保险公司不能行使代位求偿权。





4．人身保险的功能

人身保险的功能有以下四种，一是风险分散功能，二是保险金给付功



能，三是调节输入分配功能，四是金融融资功能。

落实到家庭理财方面，人身保险可以帮助家庭在家庭主要收入者遇到人身伤害而导致无法获得收入时，提供相应的经济弥补，帮助家庭渡过难关。

三、意外伤害保险

意外伤害保险即人身意外保险，又称“意外或伤害保险”，是指投保人向保险公司缴纳一定金额的保费，当被保险人在保险期限内遭受意外伤害，并以此为直接原因造成死亡或残废时，保险公司按照保险合同的约定向保险人或受益人支付一定数量保险金的保险。

意外伤害保险具有保费低、保额高、保障范围全面的特点，对于刚刚参加工作，却有较大的赡养责任的年轻人来说非常适合。对于一些经常外出，意外风险较高的人士也比较适合。

由于有针对性，保险责任范围相对小，费率也比较优惠，而保障范围广的普通意外伤害保险，价格就相对较贵。以同一家保险公司的产品为例，期限同样为 1 年，保费为 100 元的交通工具意外险，保险金额分别为汽车 10 万元、轮船和火车（包括地铁和轻轨）20 万元、飞机 50 万元；而如果投保 100 元的普通个人意外伤害保险，保险金额则低于 10 万元。

因此，对于年轻人来说，投保个人或团体的意外伤害保险，将日常生活中能够遇到的风险全都包括在内是比较合适的做法。即使价格略高，但不会因保障不全发生不能赔付的情况。交通工具意外险适合经常外出的人，如果不想付太多的保费，又希望有比较高的保障，就把保费花在出行中风险最高的地方，俗话说“钱花在刀刃上”。旅游意外险适合不方便购买普通意外伤害险的人群。由于普通意外伤害险要求投保年龄在 16 ~ 65 岁，而旅游险









没有年龄限制，因此更适合老人和儿童在特殊风险期间投保。

从另外一个角度看，意外险产品还可以分为意外伤害险和意外医疗险两类。意外伤害险的保险责任一般包含意外身故和意外伤残，有些保险产品还会有乘坐公共交通工具的多倍赔付和烧烫伤赔付责任。

意外医疗险的保险责任一般含有意外事故产生的急诊医疗费用、住院费用的报销、意外住院补贴等。

意外险的费率（价格）不是与被保险人的年龄相关的，而与职业相关。职业风险越高，意外险的价格也越高。如果职业风险过高，意外险的价格甚至会高于购买定期寿险。因此如果只求身故保障，可以考虑定期寿险。

对意外医疗费的赔付往往容易产生纠纷。意外医疗险具有财产保险的损失补偿性质，如果被保险人从其他渠道获得了部分补偿，保险公司就只会承担剩下的费用。有的险种对意外医疗费用会有免赔额或免赔付的比例，投保时要格外注意。

提醒消费者在选择意外险产品时，不妨多看几家保险公司的意外险，尽量选择保障额度高、保障内容相对齐全、保险责任限制少的险种。建议选择卡折式意外险套餐，这类“套餐”比单独买意外险或买附加意外险更划算。

让我们来看下面这个案例：

李某患高血压病已近20年时间，2004年8月他为自己购买了一份意外伤害综合保险，同年12月的一天，李某突然死亡，医院出具的证明中注明死亡原因为脑溢血突发。李某的家人拿着保单和医院的各种收据到保险公司要求理赔，被保险公司拒绝了。





保险不是什么都能装的“筐”，并非投保了一种保险，无论发生了什么保险公司都能理赔。投保人投保了什么类型的保险，出险后就能得到什么样的理赔。李某仅购买了意外伤害保险，该险种条款所规定的意外伤害

事故有两个条件：意外伤害事故，必须是突然的、不可预见的和由外来原因引起的。

李某虽然属于突发性死亡，但并不是由于外来原因引起的，而是他本人的疾病所致，所以不属于意外险的责任范围。

四、人寿保险

从整个社会来看，总会有一些人发生意外伤害事故，总会有一些人患病，各种危险随时在威胁着我们的生命。人寿保险的作用就是对不幸发生人身危险的人及其家庭，在经济上给予一定的物质帮助。它的特点是通过订立保险合同、支付保险费、对参加保险的人提供保障，以便增强抵御风险的能力。

人寿保险是人身保险的一种。同所有的保险业务一样，被保险人将风险转嫁给保险人，接受保险人的条款并支付保险费。与其他保险不同的是，人寿保险转嫁的是被保险人的生存或者死亡的风险。

当被保险人的生命发生了保险事故时，由保险人支付保险金。最初的人寿保险是为了保障由于不可预测的死亡所可能造成的经济负担，后来，人寿保险中引入了储蓄的成分，所以对在保险期满时仍生存的人，保险公司也会给付约定的保险金。总之，人寿保险是一种商业保险制度，是以人的生命和身体为保险对象的保险业务。



五、商业医疗保险



商业医疗保险是对基本医疗保险的补充，属于医疗保障体系的组成部分。它是指由保险公司经营的，盈利性的医疗保障，单位和个人自愿参加。投保人依一定数额交纳保险金，遇到重大疾病时，可以从保险公司获得一定





数额的医疗费用。

1．商业医疗保险的种类

随着我国医疗体制的改革，各大保险公司的商业医疗保险险种也顺应形势，种类逐渐丰富起来。那么，目前我国的商业医疗保险究竟有哪几类险种呢？它们各自保哪些，不保哪些？投保时有何具体规定呢？下面我们对医疗保险险种做简要介绍。

（1）普通医疗保险。该险种是医疗保险中保险责任最广泛的一种，负责被保险人因疾病和意外伤害支出的门诊医疗费和住院医疗费。普通医疗保险一般采用团体方式承保，或者作为个人长期寿险的附加责任承保，一般采用补偿方式给付医疗保险金，并规定每次最高限额。

（2）意外伤害医疗保险。该险种负责被保险人因遭受意外伤害支出的医疗费，作为意外伤害保险的附加责任。保险金额可以与基本险相同，也可以另外约定。一般采用补偿方式给付医疗保险金，它不但要规定保险金额即给付限额，还要规定治疗期限。

（3）住院医疗保险。该险种负责被保险人因疾病或意外伤害需要住院治疗时支出的医疗费，不负责被保险人的门诊医疗费。它既可以采用补偿给付方式，也可以采用定额给付方式。

（4）手术医疗保险。该险种属于单项医疗保险，只负责被保险人因施行手术而支出的医疗费。无论是门诊手术治疗，还是住院手术治疗，手术医疗保险可以单独承保，也可以作为意外保险或人寿保险的附加险承保。采用补偿方式给付的手术医疗保险，只规定作为累计最高给付限额的保险金额。定额给付的手术医疗保险，保险公司只按被保险人施行手术的种类定额给付医疗保险费。





（5）特种疾病保险。该险种以被保险人患有特定疾病为保险事故。当



被保险人被确诊为患某种特定疾病时，保险人按约定的金额给付保险金，以满足被保险人的经济需要。一份特种疾病保险的保单可以仅承保某一种特定疾病，也可以承保若干种特定疾病。可以单独投保，也可以作为人寿保险的附加险投保，一般采用定额给付方式，保险人按照保险金额一次性给付保险金，保险责任即终止。

2. 年轻人应该优先考虑的商业医疗保险——住院医疗保险和大病保险

保险界有句话很流行，“小病靠社保，大病找商保”。意思就是在日常生活中，基本的医疗保障是由社保来保证的，而如果我们不幸罹患了重大疾病，商业保险的作用就体现出来了。所以我们在选择商业医疗保险之前，必须先检视自己的社会医疗保险是否完备。

在确定自己已经有全面的社会医疗保险之后，作为年轻人，我们最需要为自己购买的就是住院医疗保险和大病保险。

住院医疗保险，就是投保人事先支付一定的保险费，如果在保障期内住院，则按照住院的天数，保险公司予以一定额度的赔偿；大病医疗保险，就是投保人事先支付一定的保险费，如果在保障期内发生了保障范围内的重大疾病，保险公司将按照事先约定的金额予以赔偿。

这两种保障的好处很多，一方面，消费型的住院保险和大病保费一般不高，属年轻人的可承受范围之内；另一方面，住院医疗是按照天数乘以理赔额度来计算的，大病保险是按照事先约定赔付的，均不需要提供发票，不易产生理赔纠纷。按天赔偿的住院保险，可以理解为一种按天计算的误工补偿，即不会因为出现了医疗方面的问题让自己的收入中断。而大病医疗保险，则可以避免年轻人在疾病痊愈后陷入债务危机，确保生活尽快恢复到正常的轨道上来。







年轻人最缺的是钱，最不缺的是可以变成钱的时间。所以年轻人最大



的风险，就是在还没有来得及把时间变成钱的时候，因为住院或罹患大病而背上沉重的医疗负担，影响到后来一系列财务目标的实现。所以年轻时候住院或得大病，是理财要重点防范的风险。

第3节　财产保险

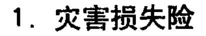
财产保险是指投保人根据合同约定，向保险人交付保险费；保险人按照保险合同的约定对投保人所承保的财产及其相关利益（因自然灾害或意外事故造成的损失）承担赔偿责任的保险。按照保险标的为标准划分，财产保险可分为财产损失保险、责任保险、信用保险和保证保险。财产损失保险主要包括企业财产保险、家庭财产保险、工程保险、运输工具保险、货物运输保险等。

什么是家庭财产保险

家庭财产保险是以城乡居民室内的有形财产为保险标的的保险。家庭财产保险为居民或家庭遭受的财产损失提供了及时的经济补偿，有利于安定居民生活，保障社会稳定。目前我国开办的家庭财产保险主要有普通家庭财产险和家庭财产两全险两种。根据保险责任不同，普通家庭财产险又分为灾害损失险和盗窃险两种。







1．灾害损失险

灾害损失险的保险标的包括被保险人的自有财产、由被保险人代管的



财产或被保险人与他人共有的财产。

家庭财产灾害损失险规定的保险责任包括火灾、爆炸、雷击、冰雹、洪水、海啸、地震、泥石流、暴风雨、空中运行物体坠落等一系列自然灾害和意外事故。对于被保险人为预防灾害事故而事先支出的预防费用，而保险人原则上不予赔偿；但对于在灾害事故发生后，为防止灾害损失扩大，积极抢救、施救、保护保险标的支出的费用，保险人需按相关约定提供经济补偿。

保险人对于家庭财产保险单项下所承保的财产，由于下列原因造成的损失不承担赔偿责任。

①战争、军事行动或暴力行为；

②核子辐射和污染；

③电机、电器设备因使用过度，超电压、碰线、弧花、漏电、自身发热等原因造成的本身损毁；

④被保险人及其家庭成员、服务人员、寄居人员的故意行为，或勾结纵容他人盗窃或被外来人员顺手偷摸，或窗外钩物所致的损失等；

⑤其他不属于家庭财产保险单列明的保险责任内的损失和费用。

家庭财产保险的保险金额由投保人依据投保财产的实际价值自行估计而定。若估价过低，会使保障不足；若估价过高，一方面，保费将随之增加；另一方面，当实际灾害发生后，保险人将根据补偿原则，以投保财产的实际价值作为赔偿上限，因而被保险人也不可能靠此获利。因此，投保人最明智的做法是，对投保财产做出客观合理的估价，使保险金额尽可能接近所投保财产的实际价值。





普通家庭财产险的保险期限为 1 年，即从保单签发日零时算起，到保险期满日 24 时为止。



2．盗窃险

盗窃险的保险责任指在正常安全的状态下，家中留有明显现场痕迹的盗窃行为，致使保险财产产生损失。除自行车、助动车以外，盗窃险规定的保险标的的范围与家庭财产、灾害损失险完全一样。对于由被保险人及其家庭成员、家庭服务人员、寄居人员的盗窃或纵容行为造成的损失，以及如房门未锁、门窗未关等非正常安全状态下的失窃损失，保险人均不承担赔偿责任。盗窃险保险金额的确定以及保险期限的规定，均与灾害损失险相同。

在家庭理财中，因灾害和盗窃而遭遇损失的概率还是存在的，对于一些价值较高的家庭资产，用较少的金额进行财产险的投保，以规避受损时的风险是非常有效的理财做法。

第4节　如何购买商业保险

一、银行理财与保险理财有何不同

我们经常会听到这样的说法，这个是银行理财产品，那个是保险理财产品，听起来都是理财产品，那么它们之间到底有什么相同和不同之处呢？



要知道银行理财和保险理财的区别，首先我们必须了解目前市场上的保险理财主要集中在变额寿险、万能寿险和变额万能寿险三个保险品种上。



在这三种产品中，一般将投保者所缴纳的保费列入两个账户中：保单责任准备金账户和投资账户。前者主要负责实现保单的保障功能；后者用来投资，实现保单收益。







具体来说，银行理财和保险理财主要有以下几方面的区别：

①银行理财产品不带有保障功能，是纯粹的资金运用；而保险理财则有死亡保险的保障功能，在运用资金的同时附带对风险的规避。

②资金收益情况不同。银行理财产品采取的主要是单利，即一定期限、一定数额的存款会有一个相对固定的收益空间。不论是固定收益还是采取浮动利息，在理财期限内银行理财产品都采取单利；保险理财产品则不同，大都采取复利计算。即在保险期内，投资账户中的现金价值以年为单位，进行利滚利。

③支取的灵活程度不同。银行理财产品都有固定的期限，如果储户因急用需要灵活支取，会有利息损失。

保险理财的资金支取分以下两种情况：

一是可以灵活支取。如在合同有效期内，投保人可以要求部分领取投资账户的现金价值，但合同项下的保险金额也同时按照比例相应地减少，一定程度上会影响保障程度。如果全部支取，要扣除准备金账户的费用损耗(因为你已经享受了一段时间的死亡保障)，因此只返还保单现金价值，会造成较大损失。现实中，很多保险公司的万能寿险产品为了满足投保人的理财需求，在账户管理上讲求“保障少、投资多”的策略。如你缴纳10万元的保费，其中只拿出2000元用做责任准备金即可，其余9.8万元用来理财，并且可以灵活支取。

二是不可以随时支取。直到保险期满时，死亡保障金和投资账户的现金价值可以一次返还。

目前，各保险公司和银行推出的产品很丰富，除了以上三点主要区别，具体到每一家银行和保险公司，资金收益情况、现金支取相关规定及费用情况都不一样，您可视自己需要选择。






二、购买商业保险的注意事项——切勿受代理人返佣金的诱惑

我们知道，保险代理人的主要收入来源是佣金，也就是投保人所缴纳保费的一部分。所谓的“代理人返佣金”，就是将其所拿到的佣金一部分返还给投保人。这样一来，投保人实际支付的保费就等于降低了。这个看似对投保人非常有利的方式实际上暗藏着隐患。

首先，由于代理人返佣金是一种以经济利益诱惑投保人的行为，因此在投保人考虑保险产品是否值得投保时，会忽视其保单本身的功能和价值，因而被短暂的利益蒙蔽了双眼。这样一来，如果等到发现产品并不适合自己，或是代理人售后服务并不理想时，投保人再想要退保就会损失保费，损失金额可能远远超过佣金返还的数额，而如果选择重新投保更合适的产品，也会因为年龄增加等因素不得不多缴保单费用。

其次，对保险代理人来说，如果返还一部分佣金给投保人，很可能导致投保人在考虑退保问题上少了一层经济顾虑，毕竟他所缴纳的保费已经拿回了不少。同时，以返佣金为条件令消费者投保，可能使投保人买下原本并不适合的产品，因此所要面临的退保可能性更高。

最后，对整个保险市场而言，返佣金更是恶性竞争的来源。好的产品、好的代理人由于不返还佣金，就得不到客户垂青，久而久之势必影响业绩，甚至无法继续做代理人。而那些返还佣金的代理人的业绩则蒸蒸日上，表面上看来对公司发展有利，实际上他们未必能给客户提供合适的产品及优质的服务，最终还可能会令客户不满。特别是一些代理人将佣金中的一部分返还给投保人后，一并卸下了售后服务的责任，当投保人需要进一步了解保单内容或是寻求保险理赔时，却发现自己的保单不知从何时起变成了“孤儿保单”无人问津，这对投保人、保险公司的客户维护等都没有好处。






考虑到以上种种弊端，我国《保险法》第131条明确规定："保险代理人、保险经纪人以及从业人员在办理保险业务活动中，不得有给予或者承诺给予投保人、被保险人或者受益人保险合同约定以外的利益行为。"也就是说，代理人返佣金是一种违法行为。

为了使自身权益得到更好的保障，我们建议投保人在做投保决策时，不要考虑代理人是否返还佣金这一问题。对于一个真正优秀的代理人来说，他所带给投保人的是一份合适的保险保障以及优质的售后服务，而他所获得的佣金收入，是对其劳动的一种肯定及回报。依靠返还佣金拉拢消费者的代理人，或许对产品本身不够自信，或许只是急于完成公司规定的业绩指标，这样的代理人很难保证在公司做得长久。

有媒体报道，一些保险公司通过变相的返佣金行为拉拢客户，例如买保险送食用油、送旧版人民币纪念册、送金银纪念币等。虽然礼品具有一定的吸引力，但同样并不应该作为投保的理由，大家更多地应该考虑到保单所提供的保障内容，关注其与同类产品相比所具有的优势，以及公司的偿付能力、售后服务等真正与自身权益挂钩的方面。

三、人寿保险可享受的10项权利

买人寿保险时，我们要知道自己享有哪些权利，下面让我们逐条来分析。

1．投保后签收保单之次日起的10日撤单权



您在签收保险合同之日后10日内为犹豫期，若在此期间内撤销保险合同，保险公司需全部退还所收的保险费；若超过此期限，按保险条款中有关退保的规定办理退款事宜。







2．保险合同内容变更权

投保人与保险公司达成契约后，如仍有其他变更事项，可依据《保险法》之规定进行变更。“第20条规定：在保险合同有效期内，投保人和保险人经协商同意，可以变更保险合同的相关内容。变更保险合同的，应当由保险人在原保险单或者其他保险凭证上批准或者附贴批单，或者由投保人和保险人订立变更的书面协议。”

3．转让保险合同项下受益权

根据《保险法》第64条第（一）款规定：“被保险人死亡之后，没有指定受益人的，保险金作为被保险人的遗产，由保险人向被保险人的继承人履行给付保险金的义务。如果指定了受益人，则受益人享受法定保险金。”

4．解除合同权（解约权）

依据《保险法》第15条规定：“除本法另有规定或保险合同另有约定外，保险合同成立后，投保人可以解除保险合同。”

投保人解除保险合同前，一定要用足保险合同的附加功能，如“保单质押贷款”功能等，不应轻易解除合同，否则损失惨重。

5．投保人、被保险人、受益人相关情况受保密权

依据《保险法》第32条规定：“保险人或者再保险接受人对在办理保险中知道的投保人、被保险人、受益人或者再保险分出人的业务和财产情况及个人隐私，负有保密的义务。”



6．保险金优先清偿权

依据《保险法》第89条规定：“保险公司依法破产后，破产财产优先支付其破产费用后，需按照下列顺序清偿”：



①欠职工工资和劳动保险费用；



②赔偿或者给付保险金；



③所欠税款；

④清偿公司债务。

破产财产不足清偿同一顺序清偿要求的，按照比例分配。

7．保险事故索赔权

人们买保险的目的就是防患于未然，一旦发生了事故，索赔自然在情理之中。但是在索赔过程中为了维护自己的权益，我们必须做到以下几点：

①及时报案，以便保险调查等；

②取得相关证据；

③了解人寿保险因第三者的行为，可以同时要求保险人和第三者重复赔偿。

8．保险合同的有利解释权

依据《保险法》第31条规定："对于保险合同的条款，保险人与投保人、被保险人或者受益人发生争议时，人民法院或者仲裁机关应当做有利于被保险人和受益人的解释。"

9．责任免除条款的知情权

依据《保险法》第18条规定："保险合同中规定有关保险人责任范围免除条款的，保险人在订立保险合同时应当向投保人明确说明，未明确说明的，该条款不产生效力。"

10．恢复保险合同效力权

依据《保险法》第59条规定："保险合同效力中止起两年内，投保人可以填写《保险合同效力恢复申请书》，并提供投保人（被保险人）的健康声明书或体检报告书，申请恢复合同效力。"









四、如何自我估算保额

我们在购买保险产品时，究竟该购买多少的保额才合适呢？前面我们大致讲述了保费和保额的估算，接下来我们详细谈一谈如何用“估算法”确定自己的需求额度。

1．寿险：生命价值与家庭需求

虽然寿险保额的确定涉及方方面面，不过，我们还是可以用一些方法做简单的测算。一个较为通用的方法是，将生命价值法则和家庭需求法则相结合决定保额。

生命价值法则是以一个人的生命价值做依据，来考虑应购买多少保险。该法则可分为三步：第一步是估计被保险人以后的年均收入；第二步是确定退休年龄；第三步是从年收入中扣除各种税收、保费、生活费等支出，剩余的钱假设贡献给他人——这些钱就是被保险人的生命价值。

家庭需求法则的出发点是：当事故发生时，可确保至亲的人的生活准备金总额。其计算方式是：将在生至亲所需生活费、教育费、供养金、对外负债、丧葬费等，扣除既有资产，所得缺额便是保额的粗略估算依据。

案例1：

陈先生今年30岁，假设其60岁退休，退休前每年平均收入是10万元，平均年收入一半自己花掉，另一半用于家人，即给家人花掉5万元。



那么，按生命价值法则，陈先生的生命价值是：

(60－30)×(10万元－5万元)=150万元。



所计算出的生命价值，可以作为考虑现阶段该购买多少寿险的标准之一。





接下来，可再从家庭需求的角度考虑应交付的寿险保额。仍以陈先生



为例，假设其家庭目前年平均收入为 14 万元左右，每年最大支出就是大约 3 万元的房贷，加上其他开支，总支出共计 5.5 万元左右。

由于现有资产有限，陈先生在确定保额时可将资产暂且忽略，考虑到最大的开支房贷要还 20 年，陈先生需要以保险补偿家庭未来 30 年的开支，家庭需求为：

5.5 万元 / 元 ×20 年 +2.5 万元 / 元 ×10 年 =135 万元

上述保额计算只是粗略估算，更精确的计算应考虑利率因素，这样，生命价值可能会小于 150 万元，而家庭需求会高于 135 万元。

综合两种法则，陈先生合适的寿险保额在 135 ~ 150 万元。当然，随着生活条件和收入水平的改善，保额也应随之调整。

2．养老险：老年生活费决定保额

购买养老保险可以用预计的老年生活费作为确定购买多少养老保险的初步标准。

首先，确定实际需求的养老金额：

第一步，估计以后的年平均收入。

第二步，确定退休年龄。

第三步，估计死亡年龄。

其次，确定老年资金需求缺口。专家建议，购买商业养老保险所获得的补充养老金，占所有养老费用的 20% ~ 40% 为宜。



最后，确定实际的养老险保额。一般而言，高收入者可主要依靠商业养老险保障养老；中低收入的家庭可主要依靠社会养老保险养老，再用商业养老保险作为补充。



案例 2：



李先生现年 40 岁，假设其退休前每年平均收入是 10 万元，60 岁退休。



假设他年收入不变，并按保险公司用以参考制订人寿保险费率的生命表假定其死亡年龄，他的收入平均用到40岁以后的每年生活中，即退休后的生活费用与退休前一样多。根据生命表，40岁的人平均能再活37.62年。

退休后每年的生活费用为：

100000元／年 ×（60年－40年）／37.62年 ＝53163.2元／年

总费用为：53163.2元／年 ×[37.62年－(60岁－40岁)]= 936735元

也就是说，如果不考虑通货膨胀，李先生每年养老金的需求大约是5万多元，总需求大约是90多万元。

如果李先生想以商业养老保险补充20%的未来养老费用，那么，每年需以商业养老保险补充的养老费用为：5,3163.2元 ×20%=1,0632.64元，即共需补充93,6735元 ×20%=18,7347元的养老费用。

也就是说，如果以预计的养老总费用为标准购买养老保险，要购买60岁后每年能领到1,0632.64元左右养老金的养老险，或购买60岁后能一次性领取到18,7347元左右养老金的养老险。











第三部分

理财让生活更有目标



第5课 人生的三大基本理财目标

第1节 理财面面观，你是哪一族

一、月光族

月光族是指将每月赚的钱都用光、花光的人。同时，这个说法也用来形容赚钱不多，每月收入仅可以维持每月基本开销的人。“月光族”是相对于努力攒钱的储蓄族而言的。“月光族”的口号是挣多少花多少。

月光族一般都是年轻一代，他们与父辈勤俭节约的消费观念不同，喜欢追逐新潮，只要吃得开心，穿得漂亮，想买就买，根本不在乎钱财。月光族是一个中性词，没有绝对褒贬之意。月光族的“月光”们有知识、有头脑、有能力，花钱不仅表达他们对物质生活的狂爱，更是他们赚钱的动力。父辈信奉“会赚不如会省”，对他们的行为痛心疾首；而他们的格言是“能花才更能赚”，花光用光自得其乐。“月光”们是信贷消费最坚定的支持者和实践者，他们感谢世界上还有一种叫“按揭”的消费方式，对“寅吃卯粮”






的做法感到心安理得，但他们并不愿意打肿脸充胖子没钱也要装阔佬，很少向别人借钱消费，他们大不了在信用卡里透支，下个月回头再补上。

"月光"们是商家最喜欢的消费者，因为他们有强烈的消费欲望，会花钱；更重要的是他们有很强的赚钱能力，有钱可花。"富，富不过30天；穷，穷不了一个月"，是对他们最生动的写照。

月光族的理财理念可以说几乎是零，正所谓"你不理财，财不理你"。拼命干活、拼命花钱的模式，年轻时可以，年老则不可持续，所以提醒月光族必须及早为未来做打算。

二、奔奔族

"奔奔族"，即东奔西走之族，是最新的网络名词。他们是生于1975 ~ 1985年这10年间的一代人，是目前中国社会压力最大、最热爱玩乐也是最玩命工作的族群。奔奔族被称为"当前中国社会中最重要的青春力量"，他们一路嚎叫地奔跑在事业的道路上；同时他们又是中国社会压力最大的族群，身处于房价高、车价高、医疗费用高的"三高时代"。他们时刻承受着压力，爱自我宣泄，以表达对现实的抗争。

奔奔族是一半是海水、一半是火焰的双面夏娃的典型，现实的压力让他们不得不在事业上使出浑身解数，高薪和良好的发展空间成为奔奔族最关注的焦点。事业上的巨大压力导致他们的健康状况不容乐观，致使他们出现"过劳死"，因此他们高度重视健康，是健身、腐败的铁杆狂热分子。



奔奔族重视自己的感受，奉行"I am what I am！"的信条，穿着打扮追求休闲，追求"只买对的，不买贵的"的消费观。



奔奔族除了少数迅速完成原始积累外，绝大部分仍然处于"在路上"的事业长跑阶段，虽然荷包不够丰满，但灵光的脑袋不是吃素的，信用卡让





奔奔族能够提前享受物质生活，刷卡提现、甚至利用信用卡的免息期投资基金都是他们的拿手好戏。

三、蚂蚁族

“蚂蚁族”简称蚁族，不是蚂蚁，却有“高智、弱小、群居”的特征，故得名蚁族。他们多是“80后”大学毕业生，虽曾接受过高等教育，但收入却很微薄。“蚁族”群体普遍扎根在城中村，那里房租低廉，不少刚毕业的大学生都聚集于此。“蚁族”收入微薄，生活能省则省。

蚁族工作的收入刚刚能养活自己。大学毕业生找工作难，很多毕业生的第一份工作都是先养活自己再谋求发展。

温骁是去年毕业的毕业生，他在学校附近租了一个12平方米的单间，有一张床、一张电脑桌和一张茶几。他坚持不回家发展。“每个人的生活状态都是自己选择的，”他说：“我们是打不死的小强，就这样活着。拼到最后，不管路是怎样的。”

蚁族的出现与高等教育大众化带来的“去精英化”有关，大学生由优势群体转为相对弱势群体。近年来，大学生毕业初期的薪酬停滞不前，甚至有下降的趋势，便是此现象的反映。此外，就业市场、房屋市场也对大学生造成了颇大的压力。与更早前的大学生不同，现在的大学生难以享受到福利分房，要买房的话，毕业生微薄的工资简直就是杯水车薪，这也使蚁族们只能在城中村等居住条件差的地方居住。



蚁族对于理财的态度是：钱不是问题，没有钱才是问题。蚁族认为，理财和自己无关，等到有了钱之后再理也为时不晚。事实上，不是说有了钱之后就自然而然地会理财了，理财的意识需要逐步培养，而缺少钱的时候，更应该把每分钱都用在刀刃上。







四、蜗牛族

蜗牛族，顾名思义，在偌大的城市中只有一席栖身之地，他们将购买房屋作为自己理财的首要目标。有属于自己的蜗居的人，才能算得上是蜗牛族。蜗牛族为了拥有自己的房子，不惜节衣缩食或者背负长期房屋贷款的压力。

哪怕是只有13平方米的房子，也可以让漂泊的蚁族跨入蜗牛族的行列中。同样，蜗牛族也是刚性需求的一分子，他们对房子的要求是非常挑剔的，既要求位置好、交通方便，价格也不能太高，而且，绝大部分蜗牛族是通过按揭买房的。

这类人是大约毕业两年以上的年轻人，银行账户有少量存款，是准备购置婚房或给自己找一个固定“窝”的人群。蜗牛族有的跟父母住在一起，有的在外租房独立生活，他们崇尚自由，紧跟时代潮流，处处张扬个性，习惯城市里的快节奏生活。他们常说：“房子不一定要大，但一定要有特点。”

“密密麻麻的高楼大厦，找不到我的家 ……我身上背着重重的壳，努力往上爬，却永永远远跟不上，飞涨的房价……”一首郑智化的《蜗牛的家》道出了众蜗牛族的心声。在某高新软件公司供职的小于就是典型的蜗牛族，27岁的小于目前仍是单身，他坚持“不买房不结婚”。对于理想中的小窝，小于是这样规划的：首先是价格不能太高，其次是交通方便，最好是占据升值潜力大的热点地段，而且生活、教育配套要齐全。像买房这样的大开销费用他不想拖累年迈的父母，自己的积蓄只够一套小居室的首付，将来按揭30年的房贷，他不想结婚后还紧紧巴巴地让媳妇跟着自己受苦。





为什么会成为蜗牛族？这其实是这类人群应该深思的，一辈子都搭在一套房子上，真的是一个明智的选择吗？追求所谓的一步到位还是量力而



为，逐步改善生活条件呢？究其深层次的原因，还是在于蜗牛族更多的是在乎别人的眼光，觉得没有房子是不成功的代名词。要改善自己的财务状况，首先要改变这种错误的观念。

不管是月光族还是蜗牛族，奔奔族还是蚂蚁族，我们可以看出，这些人都没有很好地把握自己和家庭的财务规划，根本就没有财务目标或者仅仅执着于某一财务目标，让自己的生活缺少一步一个脚印的踏实和看得见的未来。

人的一生会有很多欲望，如果我们计划用理财的方法去实现这些欲望，那么它们就是我们的财务目标。有些财务目标是可以实现的，而有些则不能，在经济学上，这叫做欲望无穷而供给有限，但作为普通大众，我们会有一些共同的基本财务目标，那就是住房、教育和养老。

第2节　第一目标：居住规划

古人有云："安居而后乐业"，这点对中国人来说尤为重要。很多人都把房子作为自己一生中最重要的财务目标，现实生活中甚至还出现了有趣的"丈母娘需求"（即丈母娘认为没有房子不允许年轻人结婚）。房子作为人生的第一大财务目标，是我们每个人都需要面对的现实，每个人都应该为自己的居住安排做充分的规划。





居住规划要解决的首要问题是租房还是买房。刚踏入社会的年轻人，收入不高而且工作不稳定，工作地点和生活范围不固定，储蓄不多。这时





候买房子，一方面房子的位置不好确定；另一方面也会给自己带来过多的经济压力，压缩自己未来理财的能力，所以还是以租房为宜。而当事业有了一定的基础，收入和工作都趋于稳定的时候，就可以考虑买一套属于自己的房子了。

下表逐一列明了租房和购房的优点和缺点。

表3–1 租房和购房优缺点对照表

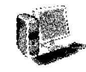
	租 房	购 房
优点	负担较轻、同样方式可获得较佳的居住品质、灵活方便、可节约交通费	增值潜力、居住归属、安全感
缺点	不稳定、无保障、房租不断上涨	房贷压力大
所得	购房自备款产生的收入	增值潜力、税收优惠
付出	每月的房租	购房自备款产生的收入、购房税款

买房的实施措施

在确定了买房计划之后，具体实施时就要考虑以下几方面：

1. 购房的目标

首先，要确定买什么样的房子，也就是购房的目标。在面积方面，一般来说，会存在着盲目求大的误区，事实上，好的住房不在乎面积的大小，让人感到温馨和舒适就好。有的人认为房屋是人生中最大的消费，应该不惜代价一次到位，其实这种观点也是不妥当的。一方面，我们要根据自己的收入能力量力而行，俗话说："娶养得起的老婆，住买得起的房子"，就是这个道理；另一方面，人生在不同的阶段，对于房屋的需求也会发生变化，比如年轻的时候因为要上班和娱乐，所以交通便利是第一需求，但退休后可能更喜欢清静，反而希望住在郊区了。因此，我们完全可以放弃一步到位的购房想法。





2. 购买的方式

一般来说，工薪族购买房屋是无力一次性付足全款的，绝大多数人都要靠住房贷款来购买房屋，也就是我们所说的按揭来购买房屋。在我国现行制度下也有两种贷款可供选择，分别是住房公积金贷款和住房商业贷款。

住房公积金贷款是指按《住房公积金管理条例》的规定，按时缴存住房公积金的借款人在购买自住房屋时，或以其所购买住房或其他具有所有权的财产作为抵押物或质物，或由第三者为其贷款提供担保并承担偿还本付息连带责任，申请以住房公积金为资金来源的住房贷款。

个人住房商业贷款是银行以信贷资金向购房者发放的贷款，俗称按揭。一般情况下，个人住房商业贷款具有以下要求：借款人有稳定收入、有合法有效的购房合同，以确保该项贷款的确用于居民购买住房，而不是挪作他用。对以上两者试做对比如下：






（1）公积金贷款利率优惠

同样的还款年限，住房公积金贷款与个人住房商业贷款相比能节省数以万元的利息。以一套40万元的房屋为例，贷款28万。若商业贷款年限为25年，则月均还款需1721元，25年的付款总额为51630，公积金贷款为0元，支付利息总额高达236300元。而同样是年限25年的公积金贷款，月均还款1548元，25年总还款464400元，支付利息总额为184400元，比起商业贷款而言，每月能少支付173元月供，25年共节省利息支出近51900元。

同样的贷款金额，同样的还款数额，公积金贷款与商业贷款相比，不仅还款时间短，还款利息更少了许多。以28万元的贷款为例，若同样以1721元／月的金额还款，商业贷款还款需要300个月，历时25年，支付总额达516300元，支付利息236300元。而公积金贷款在还款到第251个月，即在第21年时，全部本金及利息就已经还清，支付总额430715元，支付利息仅150715元，比商业贷款节省利息支出85585元。

（2）公积金贷款的还款方式灵活多样

公积金贷款的还款方式极为灵活，借款人只需每月的还款额不低于“最低还款额”，就可以随意确定月还款数额，非常便于借款人的资金安排。公积金贷款提前还款有以下几点优势：数额灵活，便于资金掌控。商业贷款提前还款，其数额必须为1万或5万的倍数，而公积金贷款则无具体规定，只要大于“最低还款额”的还款，全部视为提前还款金额，次数不限，可按月提前还款。





商业贷款对于提前还款次数有的有明确规定，如1年仅能提前还3次款。而公积金贷款则是每月都有三次提前还款的机会，贷款人甚至可按月随时调整自己的提前还款额，先冲本金，降低利息总额。商业贷款提前还款，所冲金额包括部分本金及部分利息。而公积金贷款提前还款，其金额全部冲





抵贷款本金。使用公积金贷款提前还款，其最终还款利息总额会远低于商业贷款同等金额提前还款后最终的利息总额，而且预约方便，无需书面文件。商业银行提前还款，不仅需要提前数月电话预约，有的甚至还需要贷款人提供书面文件，非常不便。而公积金贷款提前还款，只需提前三个工作日致电预约即可，电话调整提前还款额无需书面文件。

(3) 公积金贷款的其他优势

公积金贷款的成数高，最高可贷到9.5成，购房人的首付压力较小，且贷款年限长，最高可达30年，月供压力较小。商业贷款最高一般只能贷到七成，购房人的首付压力较大。而商业贷款的贷款年限最高只能贷到25年，而且大多数二手房最高只能贷到20年，月供压力较大。

商业贷款对于房屋年龄的限制有严格的要求。大部分银行对于1985年以前的房屋不予贷款，并且贷款年限随着房龄的增长而降低。而公积金贷款对于房龄的限制较为灵活，房龄与贷款年限相加不超过50年即可，各区县的房屋皆可贷。商业贷款借款人的年龄加上贷款年限必须小于65，而公积金贷款则对借款人的年龄无限制。

那么住房公积金贷款和商业贷款，应该如何选择呢？从理财的角度讲，公积金贷款一般会比商业贷款的利率低1～2个百分点，长期算下来也能节省一笔不少的钱。但由于公积金贷款有最高限额，所以在买房子的时候，应该优先考虑公积金贷款，在用尽其额度之后，再用商业贷款予以补充。









第3节　第二目标：做好子女的教育规划

除非是自己当老板，一般来说，高收入者往往都拥有较高的学历，而学历较低的人获得高薪的机会相对较少。那么，如何让我们的下一代得到良好的教育？这就需要我们对下一代的教育做好规划。

一、教育金规划的需求

1．基础教育要花多少钱

在现代社会，养一个孩子到底需要多少钱？让我们来看一下上海市的数据。

孩子的教育经费主要包括学前教育、义务教育、大学教育和其他支出的所有教育。如今的教育费用正处在持续增长的阶段，这些数字还在随着时间的推移逐步增长。

下面让我们来看一看孩子各项教育费用的支出情况：

（1）学前教育——幼儿园费用。以月托费为例：上海市一般公立的幼儿园（市区一级一类）收取月托费为800元／月，而私立幼儿园的费用就远远不止这些。稍微好一点的私立幼儿园，包括保育费、伙食费等在内，价格通常在2500元／月左右，如果按孩子在园时间为4年计算，仅支付幼儿园月托费这一项，4年下来就需要120000元。




（2）义务教育学费。义务教育费用主要包括小学6年和初中3年的费用。如果选择上民办学校，费用还要显著增加。小学6年的费用（按二期课改的收费标准计算）：二期课改（实验本），每生每学期为210元，包括杂费




50元、课本和作业本费160元，6年（即12个学期）一共需要2520元。

初中3年费用（按二期课改的收费标准计算）：二期课改（实验本），每生每学期代办费280元，包括杂费80元、课本和作业本费200元，3年6个学期共1680元。

（3）区、县重点高中费用。重点高中的学费是1200元／学期、代办费386元／学期，3年6个学期共计9516元。

（4）大学费用。这是父母负担中最沉重的一项。目前普通高校（除去师范类、军校类等院校）的学费每学年都在10000元以上，大学生在校的生活费同样是一大笔开支，由于通讯费用大幅增长，大学生社会活动的增加，他们的月生活开支都达到1000元以上，这样父母每年在一个大学生身上需要投入22000元，4年共需要88000元。如果继续攻读三年制研究生，那么这笔费用则需要154000元。

（5）其他费用。除了上述费用外，课外书、兴趣班和家教的费用也是一大笔开支。另外用于孩子的医疗费用（我们按3万元计算），这个数字绝对不算高，因为现在小孩子看病比大人还贵。

费用总计：学前教育费用＋义务教育费用＋高中教育费用＋大学教育费用＋其他费用=355316元。

也就是说，要满足孩子的基本需求，让他和同龄人一样拥有正常的学习和生活，至少要花费35万元。

2．留学要花多少钱

下面列举西方几个主要国家的本科留学资费，供读者参考。

【美国】

私立大学每年学费为12000～30000美元。一些专业学院，如商学院、法学院、医学院等学费较为昂贵，每年学费约在20000～35000万美






元。生活费和其他杂费，根据学校所在地区不同，每年约为6750～14600美元。所以，美国读4年本科，所需学费、杂费和生活费等总费用约为75000～178400美元。

【英国】

英国本科学制一般为3年，对中国留学生来说，每年学费大约为1.2万～1.8万英镑。英国一年的生活费约为7000～8000英镑。在伦敦城市大学、帝国理工大学等院校，每年的生活费用为9000～10000英镑。

【澳大利亚】

学费：12000澳元/年×5年（含一年语言预科）=60000澳元

生活费：14000澳元/年×5年（含一年语言预科）=70000澳元

合计：130000澳元

【加拿大】

学费：12000加元/年×5年（含一年语言预科）=60000加元

生活费：7000加元/年×5年（含一年语言预科）=35000加元

教材保险费：1000加元/年×5年（含一年语言预科）=5000加元

零用钱：1000加元/年×5年（含一年语言预科）=5000加元

合计：105000加元

所以可以看出，如果我们希望孩子获得更高的起点，拥有一张烫金的留学文凭，还要为他们准备足够的资金。



3．子女教育金的特性



（1）没有时间弹性。子女到了一定年龄（18岁左右）就要念大学，不像购房规划，若财力不足可延后几年购房。随着宏观经济的发展，大学学历已经变成迈向社会工作的基本门槛，也成为父母培养子女必须要达到的任务。所以，为了子女能够得到相应的教育，需要提早准备，才不会陷入时间





到了却拿不出钱来的窘境。

(2) 没有费用弹性。与退休规划或购房规划的弹性相比较，子女高等教育的学费相对固定，念大学费用支出 1 年就要 1.5 万元以上，不会因为家庭有钱没钱而有所差异。现在，上大学的最大障碍不是孩子有没有能力考上，而是父母有没有财力。

(3) 没有专门针对子女教育的强制性储蓄账户。通常来说，退休金有养老保险，买房子有住房公积金，但教育却没有专门的账户强制储蓄。

(4) 子女教育支出时间持续长、金额大。对于一般家庭来说，子女教育每年支出的金额虽然不是特别多，但持续时间长达 19 年以上，最后总金额可能比购房额还要高。

教育支出的成长率比一般通货膨胀率高。在 2010 年，一般物价上涨率不到 15%，但教育费用上涨率达到 7%。一般来说，教育金的投资收益率必须要高于学费上涨率。由于学费上涨较快，学费需要的时间与金额又相对固定，因此，不能冒太高风险，投资报酬率以 4% ~ 8% 较为适合。

二、教育金的规划

1. 子女教育金规划的原则

(1) 宁松勿紧。父母的期望与子女的兴趣能力可能有差距，在小学、初中阶段，子女性格和发展方向还没有完全确定，家长应该采取较宽松的角度使准备的教育金应付未来子女不同的选择。在留学深造方面，更应与已成年的子女沟通，如果子女工作几年后再计划出国留学也是一种选择。一方面以经历过的社会历练可以确定自己的深造意愿；另一方面子女们可以自筹部分出国深造经费，来减轻父母的负担。

(2) 宁多勿少。宁可多准备，届时多余的部分可留做自己的退休准备






金。父母一般以需要住宿的大学全额学费做准备，但如果子女考上离家近的公办大学或争取到奖学金，或子女独立性较强，以寒暑假打工赚取学费，已准备的钱也可以当做自己未来的退休准备金，以降低退休后对子女的依赖程度。因为对一般小康家庭而言，退休金与子女教育金规划很难兼顾，培养子女独立性且亲子之间能互相为对方着想的话，才有可能以有限的投资与储蓄，在父母的退休金与子女的教育金间取得平衡。在求学阶段完全依赖父母资助的子女也应有感恩反哺之心，父母的资助可能使自筹退休金的部分降低，尤其是对子女留学深造方面的资助，把这部分的资助当作父母借贷的助学金，在工作后分期摊还给父母，或在父母退休后负担起部分养育父母的责任。

（3）合理利用教育年金或储蓄险。可以利用子女教育年金或10～20年的储蓄保险来准备一部分的子女教育金。由于储蓄险具有保证给付但报酬率不高的特性，所以购买的保险额度以可支付大学的学费为宜，进一步深造及住宿费部分还是以报酬率较高的基金获利为主。当子女有能力考上大学时，至少这部分的学费已以保险强迫储蓄的方式获得准备，不会因经费问题阻断子女上进，造成无法弥补的遗憾。即使基金部分投资获利不如预期，对不足部分已上大学的子女也可以自己想办法解决。

（4）千万不能忽略自己的退休金。如果支付子女高等教育金的阶段与准备自己退休金的黄金时期高度重叠，要避免全力投入子女教育金时忽略自己的退休金。以30～35岁生子女，且子女高等教育期间可能长达6年来计算，48～59岁为支付子女高等教育金的高峰期，但此时也是准备自己退休金的黄金时期。有些父母为了送子女出国念书，耗费的资金更多，因而没有为自己留下足够的退休准备金。如果父母未在子女念小学时就开始以10年以上的时间来准备这笔高等教育基金，届时可能会因为不忍看着有上进心的子女因经费问题而无法达成深造的意愿，不得不为筹集学费而四处告贷，这









时就可能动用到为自己晚年所准备的退休金。因此有远见的父母，不妨利用子女的名义，在其年幼时就在银行开户做定期定额投资储蓄，开始累计10年以后的高等教育基金。待子女18岁准备念大学之前就把这笔费用筹足，才不会动用到往后为自己累积退休金的储蓄。

（5）把子女教育金作为保险规划的重要一环。若在子女成年之前收入保持稳定，则可以根据总需求金额，算出目标储蓄额开始执行。但万一因疾病或意外导致收入中断，可能连一般的生活费都无法支付，高等教育金的大额支出则更是无法负担。因此应根据教育金需求规划投保额，或者在购买子女教育年金主险时，同时购买豁免保费附加险，万一父母死亡或高度残疾时，孩子的教育金也会继续有保障。

2．子女教育金规划的步骤

进行子女教育金规划通常按照以下四个步骤来进行。

（1）列出期望子女将接受高等教育的程度。大学本科毕业即参加工作，还是选择继续深造，攻读研究生学位；选择在国内还是在国外接受高等教育，若选择出国深造，还需考虑是就读公立大学还是私立大学。

（2）依据上述期望，估算当前子女高等教育所需的费用以及从现在开始到子女接受高等教育时的学费增长率，最终测算出届时子女上大学时所需的高等教育金。

（3）测算目前可配置在子女高等教育目标上的资金，在子女上大学时能否满足上述教育金总需求。



（4）如有不足，则需计算按照目前的投资报酬率每月还需多少储蓄，如无法达成每月储蓄目标，则应考虑该如何配置资产才能达到所需的更高的投资报酬率。







三、教育金规划的几种工具

1. 教育储蓄

（1）开户对象。开户对象为在校小学4年级（含4年级）以上学生。

（2）存期与起点金额。教育储蓄存期分为1年、3年、6年。教育储蓄以50元起存，每户本金最高限额为2万元。

（3）存款利率。1年期、3年期教育储蓄按开户日同期同档次整存整取定期储蓄存款利率计息；6年期按开户日5年期整存整取定期储蓄存款利率计息。 一般利率是：1年期为2.25%，3年期为3.33%，5年期为3.60%。教育储蓄在存期内遇利率调整，仍按开户日利率计息。

（4）操作指南。开户时，须凭客户本人（学生）户口簿或居民身份证到储蓄机构以客户本人的姓名开立存款账户，金融机构根据客户提供的上述证明，登记证件名称及号码。开户对象为在校小学4年级（不含4年级）以上学生。

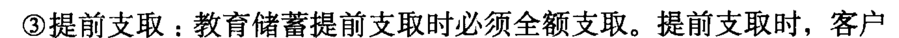
①存款：开户时客户须与银行约定每次固定存入的金额，分次存入，中途如有漏存应在次月补齐，未补存者按零存整取定期储蓄存款的有关规定办理。







②支取：到期支取时，客户凭存折、身份证或户口簿（户籍证明）和学校提供的正在接受非义务教育的学生身份证明，一次支取本金和利息。每份"证明"只享受一次利息税优惠。客户如不能提供"证明"的，其教育储蓄不享受利息税优惠，即1年期、3年期按开户日同期同档次零存整取定期储蓄存款利率来计付利息；6年期按开户日5年期零存整取定期储蓄存款利率来计付利息。同时，应按有关规定征收储蓄存款利息所得税。


③提前支取：教育储蓄提前支取时必须全额支取。提前支取时，客户



能提供“证明”的，按实际存期和开户日同期同档次整存整取定期储蓄存款利率来计付利息，并免征储蓄存款利息所得税；客户未能提供“证明”的，按实际存期和支取日活期储蓄存款利率来计付利息，并按有关规定征收储蓄存款利息所得税。

④逾期支取：教育储蓄超过原定存期部分（逾期部分），按支取日活期储蓄存款利率计付利息，并按有关规定征收储蓄存款利息所得税。

2．教育年金保险

教育年金保险的优势在于：第一，其具有强制储蓄的作用，家长可以根据自己的预期为孩子选择险种和保额，然后持续投入、长期坚持，就可以解决子女未来教育的大额支出。第二，保证性大。在投保时附加一份投保人（父或母）豁免保费后，无论能否继续陪伴子女长大，都可以保证孩子在未来能够得到约定金额的教育金，以完成学业。第三，分多次给付，回报期相对较长，不仅覆盖了主要的高额学费支出时段，而且可以附加提供意外伤害或疾病身故以及高度残疾等方面的保障。保险公司的教育金保险一般所针对的对象为 0 ～ 14 岁的人未成年人。

教育金保险虽然具有这些优势，但它的投资成本也相对较高，因而子女年龄越小投资价值越大。建议购买时间应该在 10 年以上为宜，而且一旦投保不要轻易撤保，否则损失还是比较大。

3．中低风险的基金产品



在基金中，平衡型基金和强债性基金比较适合做教育金规划。平衡型基金可以粗略分为两种：一种是股债平衡型基金，即基金经理会根据行情变化及时调整股债配置比例。当基金经理看好股市的时候，应增加股票的仓位，而当其认为股票市场有可能出现调整时，会相应增加债券的配置。





另一种平衡型基金在股债平衡的同时，比较强调到点分红，更多地考



虑落袋为安，也是规避风险的方法之一。以上投摩根双息平衡基金为例，该基金契约规定：当已实现收益超过银行一年定期存款利率（税前）1.5倍时，必须分红。

强债型基金全称为增强型债券基金，该类基金的特点是不仅可以投资于纯粹的债券，还可以在一级市场进行新股的认购，甚至可以有20%的仓位购买股票，因此风险和收益都要比纯债基金高。

4．教育金信托

子女教育信托，是指委托人（即子女的父母）将信托资金交付给信托机构（即受托人），签订信托合同后，通过信托公司专业管理，发挥信托的规划功能。双方约定孩子进入大学就读时开始定期给付信托资金给受益人（子女），直到信托资产全部给付完。教育信托的特点：一是可以让父母事先规划，事后无后顾之忧；二是财产受信托法保障，产权独立避免恶意侵占。也就是说信托财产具有较强的独立性，既不受父母债权人追索，也不受信托公司债权人的追索，即使信托公司破产了，委托人的信托财产仍可以完整地交予其他信托公司继续管理；三是不会让子女过早拿到大笔财产，失去人生奋斗目标。父母每年可领取由信托公司代为管理和投资时所产生的收益。这种财产信托在新加坡、美国等国家是一种非常普遍的现象，但目前在我国并不普遍。









第4节　第三目标：养老规划要趁早

有一句广告词很让人感慨，“总有一天你没法像现在一样拼命”。是啊，你可能一辈子不生病，也可能一辈子不缺钱，但是你不可能不变老。衰老及随之而来的退休和不再有稳定的工资收入，是我们每个人必须面对的现实。那么，要想在退休后维持和退休前一样的生活水准，养老金规划（又称退休规划）就成了我们每个人都必须考虑和准备的方向。

一、退休后要花多少钱

陈先生现年40岁，如果从现在开始筹备养老金，那么他到底要准备多少钱才够养老呢？让我们来看下面这张表格。

表3-2　陈先生的养老金支出表

支出项目	目前年支出（元）	退休后年支出（元）	费用上涨率（复利）	退休第一年支出（元）
饮　食	12000	8000	4%	17529
子女教育	12000	0		
杂　费	6000	4000	3%	7224
医疗保健	6000	12000	6%	38486
还购房贷款	4000	0		
衣　着	8000	4000	2%	5944
旅　游	10000	15000	5%	39799
生活总支出	58000	43000		108982









在通货膨胀率的影响下，陈先生退休后第一年的支出大致为10.89万



元，假定陈先生还能活20年，那么他的总需求约为10.89万／年 ×20年=217.8万元，也就是说，大概总的需求是218万元。

当然，国家会通过社保养老金为张先生提供一部分养老金补充。根据现行养老保险的金额，张先生的基本养老金是3.5万元左右／年，10.89万－3.5万=7.39万，也就是说每年有7.39万元左右的赤字，乘以20年，共计147.8万元需要张先生自己准备。

二、如何规划养老金

1. 养老周期的确定

（1）退休生活初期。1～5年为高消费阶段，一般这个时间段是刚从岗位上退休下来，身体还很好，原来有钱没时间做的事情，现在都可以去做一做，例如旅游、摄影、书法等是这段退休生活中消费支出最多的。

（2）退休生活中期。5～16年为平稳消费阶段，这个时间段退休人士的身体状况保持稳定，对于退休的新鲜感降低了很多，开始真正思考退休后的生活与退休前的不同，这段时间消费一般比较平稳。

（3）退休生活晚期。人生最后的1～3年为健康支出阶段，这段时间以健康医疗支出为主。老人身体条件随着年龄的增加而逐渐恶化，越来越多的时间是在医院和床上度过。由于医疗费用的增加，这段时间消费较高且不确定。



2. 确定养老金规划的投资策略



根据退休后生活消费支出的特性，养老金规划的投资策略也要做相应安排。养老金要尽早规划，至少不应晚于40岁。比较合理的选择是开始的时候应将该项资产的80%投资于股票，50岁的时候降低至60%，60岁的时候应降低至30%以下。





在退休后可选择投资于安全的收益类产品，如。

（1）货币类资产。其主要包括银行活期存款，剩余期限小于1年的国债和金融债，中央银行票据，短期债券等。

（2）固定收益类资产。其主要包括中长期国债、金融债、企业债及银行定期存款。

三、养老金规划的主要工具

1．储蓄

尽管很多人并不把银行储蓄当成理财产品，但是银行储蓄对于养老金规划来说是一个很不错的理财工具。储蓄工具的主要特点是低风险、低回报，另外还有流动性强、存取方便、银行网点多等特点，所以适用于接近或已退休年龄的人。

2．保险

个人年金是对养老金规划最有针对性的保险产品。年金产品设计考虑了寿命的不确定性，并可以做到定期支付，是解除晚年生活后顾之忧和长寿财务风险的产品。

3．基金

基金是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，养老金规划可以借助不同风险类的基金管理养老资产。

4．信托

信托是基于信任关系的代人理财制度，比较适合养老金规划的是集合资金信托。选择合适的信托公司需要关注其发展历史、资金实力、资产状况、历史业绩和市场口碑等。








第6课 绘制一张通向财务自由之路的希望地图

第1节 什么是财富

个人拥有的财富，如果仅仅只需用来维持几日或几周的生活所需，那么一般我们就很少用这些财富来赚取收入。

如果个人的财富足够维持他数月或数年的生活时，他就自然希望用这笔财富中的一大部分来赚取收入，而将其中的一小部分留做目前的生活需用。这样，他的全部财富就分为两个部分：提供收入的部分和维持生活的部分。其中，前者用以赚取收入的部分，我们称之为资本；后者是供目前消费的部分，包含三种情况：一是原先留作消费的财富；二是逐渐得到的收入；三是以前购买但尚未用完的物品。所以，提供目前消费的财富，应包含其中一项、两项或者三项。





用来赚取收入的资本，可以分为流动资本和固定资本两种。流动资本



可用来生产、制造或购买货物，然后再卖出去，从而获得利润。就这样，商人的资本不断以一种形态投入，又以另一种形态回收，并且只有依靠这种连续不断的交换来赚取利润的资本，才叫做流动资本。

固定资本也可用来改良土地，购买机器设备，或用来置备不需要流通就可以提供利润的东西，这样的资本就叫做固定资本。

所谓财富，就是能够让你在不工作的前提下持续生存的资本。所以，即使有一个人年薪百万，但毫无积蓄，他仍然不是拥有财富的人。









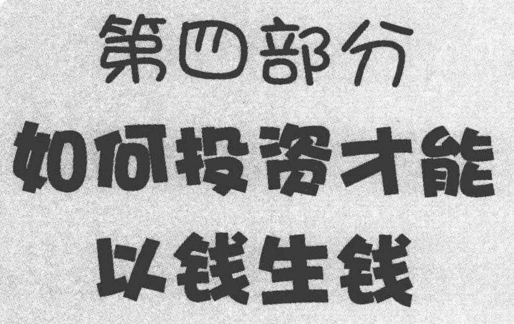
第2节 主动性收入和被动性收入

人的收入可以分为两种，一种叫做主动性收入；另一种叫做被动性收入。主动性收入主要是指只有工作才能获得的收入，你得到的报酬永远不会超过你每日的劳动，这是用时间换金钱的传统做法。作为一名雇员为老板工作换取报酬，其实和自己拥有一个传统生意并没有其本质上的区别，因为他们现在只是拥有了一份工作而已，他们工作时间很长，在自己的工作领域做得很出色，但是他们的收入仍然是主动性收入，需要亲自劳动来获取，停止工作就没有收入。被动性收入又叫财产性收入，就是你的财产为你获得的收入。中共十七大报告中首次提出“创造条件让更多群众拥有财产性收入”，那么，什么是财产性收入？国家统计局有关部门的专家介绍：财产性收入一般是指家庭拥有的动产（如银行存款、有价证券等）、不动产（如房屋、车辆、土地、收藏品等）所获得的收入。它包括出让财产使用权所获得的利息、租金、专利收入等；财产营运所获得的红利收入、财产增值收益等。现在统计中常用的“人均可支配收入”由四部分构成，即工资性收入（工资等）、转移性收入（养老金等）、经营性收入（商业买卖收入等）和财产性收入。在“人均可支配收入”中以“工资性收入”为主，大约占到70%左右；财产性收入所占比例较小，大约在2%左右。理财的目的，其实就是不断地增加财产性收入在家庭收入中的比重，最终实现被动性收入超过生活支出，这就是理财的最终目标，达到了这点就实现了真正的财务自由。



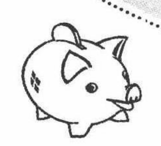


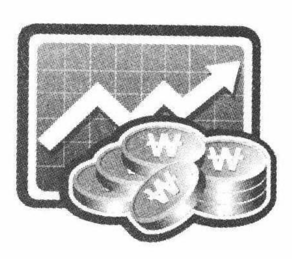


第四部分

如何投资才能以钱生钱









第7课 好的理念让投资更轻松

再好的理财观念，再多的财务目标，最终都是要通过投资来实现。而投资能否成功，往往在一开始就被决定了，而这里的关键就是投资理念。好的投资理念可以让投资事半功倍，所以要想投好资、理好财，必须要有正确的投资理念。

第1节 树立正确的投资观念

一、投资是马拉松，不是撑杆跳



从有了金融市场以来，无数的例子证明，投资必定是长期战胜短期。彼得林奇曾说："决定投资成败的，不是头脑，而是毅力。"通常投资分为长期投资和短期投资，一般来说，短期投资是指投资期限短于1年的投资，而长期投资的投资期限至少为1年以上。但是就金融投资而言，这样的定义并







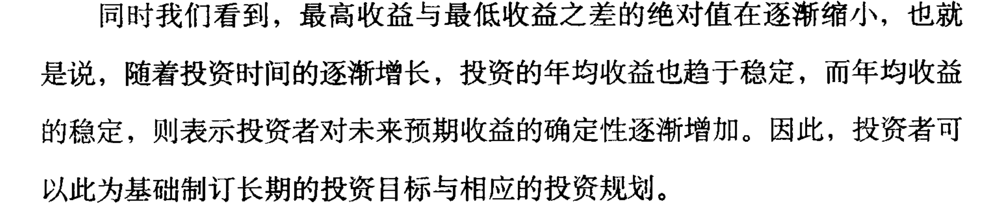
不适合，在金融投资行业中，对“长期投资”有着以下的解读。

首先，从投资目标的角度看，一般将实现周期为3年以下的投资目标定义为短期目标；将3～10年的投资目标定义为中期目标；而将10年以上的投资目标定义为长期目标。

最后，从行业内通用的方式看，专业机构在评价基金的历史业绩时，多将3年以下定义为短期表现；将3～10年定义为中期表现；将10年以上定义为长期表现。从这两个角度分析，将10年以上的投资定义为长期投资较为适合。

那么，长期投资为投资者带来什么呢？从上证指数1991～2009年的10年历史数据看，如果在历史上的任意一点向前推算10年都会发现，10年后的大盘点位要高于10年前。这说明了长期投资的意义：如果投资的时间足够长，那么投资几乎不会亏损。此外，从美国股市历年的数据统计中发现，只要投资时间超过10年，那么无论投资者选择在哪个年份进场，也无论是经历了熊市还是牛市，其投资收益都为正。

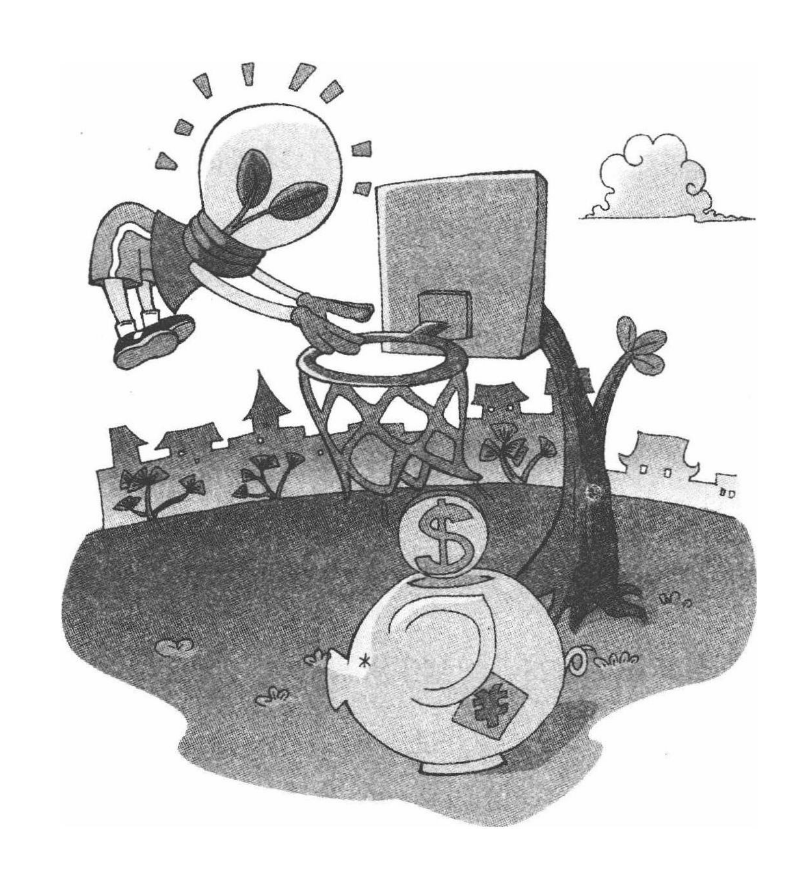
也就是说，只要投资者的投资时间超过10年，那么无论投资者在熊市或牛市入市，也无论投资期间经历了怎样的市场变化，他的投资都几乎不会亏损。不同投资时间长短对应的年均收益是：投资时间10年的为1.24%～19.35%，15年的为4.31%～17.52%，20年的为5.53%～16.65%，25年的为7.90%～13.1%。

同时我们看到，最高收益与最低收益之差的绝对值在逐渐缩小，也就是说，随着投资时间的逐渐增长，投资的年均收益也趋于稳定，而年均收益的稳定，则表示投资者对未来预期收益的确定性逐渐增加。因此，投资者可以此为基础制订长期的投资目标与相应的投资规划。







二、投资是你自己的事，不可盲从

说到盲从，可能很多投资者都有体会，人性本身就包含着盲从的基因，比如喜欢扎堆，认为大家都做的事情一定是对的。



有这样一个故事，说的是一个从事石油勘探的人死后想要进入天堂，圣·彼得在天堂门口拦住他说："天堂留给石油业者的地方已经住满了。"这位仁兄对彼得说："请允许我朝里面说一句话。"彼得答应了。此人朝天堂里大喊一声："地狱里发现石油了！"话音刚落，一大群人朝地狱奔去，天堂变得冷冷清清。圣·彼得很是佩服，说："你可以住在天堂了。"但这个人却







犹豫了，说："我还是去地狱看看吧，也许真有石油呢！"

这个寓言来自"华尔街教父"本杰明·格雷厄姆，在他看来，那些喜欢从众、跟风、没有独立判断能力或不相信自己判断的投资者，将最终让自己的投资坠入地狱。

股市是不是跟格雷厄姆的寓言有点类似呢？一个声音在A股市场外大喊道："熊市要来了！"于是一大群投资者或抛售股票、或赎回基金，甚至不惜割肉认亏，只求以最快的速度离开。投资者的一切选择本无可厚非，但是我们在对自己的投资做出任何改变之前，应该对尚且不明朗的问题进行独立、冷静地思考和分析，然后再进行决策。绝对不可以盲从，多数人都这么做，绝对不是你也必须这么做的理由。

三、拥有知识能致富，一知半解害死人

改革开放以来，中国人最喜欢说一句话："时间就是金钱，知识就是力量。"在投资市场上，这两句话也是完全正确的，特别是后半句，拥有知识者总是可以战胜无知的投资者，相应的，前者可以赚到后者的金钱。

中国有句古话，叫做"知其然，更要知其所以然"。投资可以赚钱也可能赔钱，这个大家都知道。但是最初赚到了钱，为什么后来又亏钱了呢？这可能是大多数投资者都没有搞清楚的。要想做好投资，至少要掌握三方面的知识。



首先，你要了解你投资的市场，是股票市场，债券市场，衍生品市场，基金市场，还是黄金市场？它的特点是什么，优势是什么，缺点是什么？到底是不是适合我们做投资？





其次，要了解你投资的具体标的，他为什么会给投资它的人带来好处，是怎样带来的？是不是有期限？



最后，还要了解投资标的的历史，长期以来，投资于这个标的的人，是赚钱的多还是亏钱的多？在投资中，知识了解得越多，就越有可能赚到钱。而一知半解的投资者，往往自以为是，结果做出错误的决定，亏上了老本尚不自知，他们不从自己身上找原因，却抱怨市场不配合，自己运气不好，岂不谬哉！

四、别把投资当赌博，投资需理性

投资有很多种，下面我们仅以家庭理财中最常见的投资方式——股票投资来说明。

我们在市场中经常可以听到这样的话，“这两天手气不好，买什么亏什么”；“等运气好了，我就多买点”等。其实这些话反应的都是人的一种心理：把投资当成了赌博。

投资大师巴菲特对于这个问题的看法是：投资是基于对股价走势的判断，投机者关心的是对股价的波动进行预期并从中渔利。投资者的主要利益在于，以适当的价格买入并持有适当的证券。如果你是一个投资者，你主要研究的是资产将会怎样运作；如果你是一个投机者，你主要研究的是独立于商业活动之外的价格应怎样运行。

投资是在资产的有效期内对其收益进行预测的一种行为，而投机是对市场心理进行预测的一种行为。我们需要负责任的、被合理利用的资本，而不需要投机于股市的赌注。不同的人，在几乎相同的场所进行令人疯狂的赌博，使得资本市场中那些合理的、有益于社会的部分受到了抑制，而不是推动。





正如巴菲特所说，很多投资者宁愿得到一张下周可能会赢得大奖的抽奖券，也不愿抓住一个可以慢慢致富的机会。在股市中赌博是危险的，这种





赌博对于国民经济会产生一种负效应。在我国我们并不需要过多的人利用与股市密切相关的那些非必需的工具进行赌博，也不需要过多鼓励那些这么做的经纪人。我们需要的是投资者与建议者，他们能够根据一家企业的远景展望进行相适合的投资。我们需要的是有才智的投资资金委托人，而非利用杠杆收购谋利的股市赌徒。

相同的心理陷阱在股票市场中也常常存在。当你的股票从15元惨跌到5元时，又有更多不利于这家公司的消息传来时，股价往往又下跌到3元。比较一下你在这两种情况下可能出现的反应：一是股价在5元时买进股票；二是最初股价为15元买进股票。同样是5元跌到3元，5元买进与15元买进的感觉截然不同。当我们在赌场或股市输钱时，就会开始低估钱的价值。所以人们因为输钱而往往愿意冒更多风险，结果就可能造成更大的损失。

买风险较大的股票，或者投资风险非常高的期权，或者买卖期货合约时，上述的这种心理陷阱会一再出现。在人们的日常生活中，这被称为“非理性”的选择。“投资必须是理性的，如果你不能理解它，就不要投资。”巴菲特在被问及一种投资工具的衍生物的用处时说：“衍生物极少能被投资者很好地理解，而且，投资者有陷入因过度借贷投机而招致的危险倾向。”

一个人冒不能避免的风险就是投机，而冒无须冒的风险就是赌博。投机靠的是经验和智慧，而赌博则全凭运气。虽然如此，投机者也各不相同。那些大的投机者，信息灵通、资本雄厚，具有较高的专业知识，特别是那些大的公司机构，一般都拥有专门的咨询部门，因而，他们在选择投机方向时，都会做充分的分析和预测。





对于绝大部分的小投资者来说，他们也在从事投机活动，但既没有雄厚的资本，又缺乏市场信息和专业训练，只能利用卖出或买进赚取差价。他们同大的投机者不同的是，不可能着眼于长期的投机活动，他们从事投机活



动是凭借有限的市场分析和自己的经验。

1．投机行为与投资行为的区别

投机行为与投资行为的主要区别在于以下四方面：

（1）买卖证券的目的不同。投资行为是为了在长期持有中从证券发行者那里获取股利收益、利息；投机行为是为了在频繁地买进卖出中获取差价收益。

（2）分析证券市场的侧重点不同。投资行为的实施者侧重于对证券发行者进行分析从而做出投资决策；投机行为的分析侧重点是市场行情的短期变化。

（3）选择投资的对象不同。投资行为的实施者可能选择普通股票，也可能选择债券和优先股。他们选择证券的标准是发行公司的经营业绩优良，且有较好的发展前途，价格相对稳定，有上涨的趋势；投机行为的对象通常是普通股，而且最热衷于选择的是那些有周期性价格变化规律的股票。

（4）证券的持有时间长短不同。投资行为的证券持有期相对较长，因为如果持有期太短，就不可能得到稳定的利息、股息收入；投机行为的证券持有期较短，最多几个月，短的只有几天甚至几小时，有的买到股票后如果有差价可赚就会很快卖掉。侧重于投资行为的投资者也希望能长期获取差价收益，行为较为保守，倾向于较低的投资风险。

以最普遍的投资方式——股票投资为例，作为证券交易中的正常行为存在的投机行为仍有很大的消极作用。投机行为容易造成盲目性，导致各种风潮出现。比如，股市行情看涨时，大家都盲目购进，从而造成股票价格高于实值，潜伏暴跌危机；当有风吹草动，行情看跌时，又可能纷纷抛售，造成股市行情暴跌，投资者损失惨重。正当的、作为一种短期投资方式的投机行为，不会影响到证券市场；给证券市场带来极大混乱的，是那些不正当





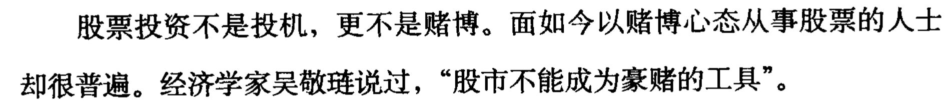

的、非法的投机行为。它是指通过其他关系或各种权力，事先获取行情，从而牟取非法暴利，买空卖空、囤积居奇、制造谣言、幕后交易、操纵市场等不法行为，这些是应受到禁止、限制和打击的行为，它极大地危害了证券市场的健康发展。

股民应该以一种豁达、开朗、愉快、洒脱的心境来投资股市，配合谨慎稳妥的战术，涨也安然，跌也心闲。唯有这样，才能以一种超凡的精神境界，游刃有余地驾驭风浪迭起的股市。正如有人说的，股民都应“铁石心肠”，不以涨喜，不以跌悲。要以理智控制情感，不草率判断，不凭意气处事，特别是不采取孤注一掷的赌徒行为。

投资者从踏入股市的第一天起，心理上就要有最坏的打算。虽然任何人炒股都是为了赚钱，但古今中外的现实都表明，买卖股票并不是一件容易赚钱的事情；与之相反，赔钱的可能性相当大。没有亏损的心理准备，过于计较账面上的盈亏，会使投资者处于极度焦虑、紧张的状态，反而不利于正确的投资决策。因此，买卖股票时心理上要有最坏的打算，要有承受股市风险的心理准备与经济能力。所以，股民最好不要用退休金、生活费等买股票，更不要向亲朋好友借钱去炒股，股票市场稍有风吹草动或者不慎失手，心理上的压力之大是可想而知的。另外，如果没有相应的思想准备，抱着只能赢不能输的态度，就不可能以实事求是的态度对股市进行研究并做出理智的判断。更有甚者，心理素质较差，买了点股票，整天因为股市行情的不断变化而坐立不安，最后给自己的身心造成损害，这就得不偿失了。






股票投资不是投机，更不是赌博。面如今以赌博心态从事股票的人士却很普遍。经济学家吴敬琏说过，“股市不能成为豪赌的工具”。


2. 消除赌博心态的方法

确实，当今我国股票市场中一些机制尚不完善，市场发展也不正规，



法制规范更不健全。对钱财的盲目崇拜促进了一些股民赌博心理的形成。于是，许多人都把股市当作超级赌场。赌博在很大程度上是凭运气取胜的，而投资是靠思考分析、智慧成功的。那么，如何消除这种不健康的心理呢？

第一，要正确树立自己的认识。股票投资属于经济学、数学和社会学的范畴，需要你认真对待，任何侥幸心理都是行不通的。你必须付出许多精力和时间进行学习，掌握相关知识，勇于实践、勤于思考，以获取股市和股票投资的相关经验，从而促进事业获得成功。

第二，养成良好的投资习惯，并坚持下去。良好的投资习惯使投资者在股市中如鱼得水。我们可以这样培养良好的投资习惯：找出自己每天必须做的几件事，然后规定自己花一定时间研究股市之后再做这几件事。比如，您每天早上有看报的习惯，现在试着规定自己，在没有研究前一天的股市行情之前，绝不看报。这样日积月累便形成了习惯。在培养投资习惯时，要从小处着手，不要一下子求大求多。经常反思、评估自己的表现是养成好习惯的基础。

第三，输赢不宜看得过重。股市既然是一种投资，那么，输和赢便是一种常态。在股市中，没有谁是常胜将军，只能赢不能输是种典型的赌博心理，在股票交易上表现为死不服气、决不认输、赌气操作。殊不知，这是最危险的，过于患得患失，也许更大的失利已经离你不远了。

第四，确定自己的投资目标。股票投资中，“想赚钱”是大目标，但赚多少、怎么赚也是不可忽视的小目标，目标订得越具体越实在越好。然后，可以依小目标制订计划，有系统、分步骤地实施计划，而不是掷骰子，带着紧张亢奋的心情去等待输赢结果。





第五，不要从头脑出发，要从事实出发。国家的政策、法规、社会经济和企业情况等，都是客观存在的事实，应认真重视、分析，不要凭主观想





象去臆断。尤其是对相关消息和谣传必须严加区分，切忌误听误信，要运用自己的知识和经验加以判断。

第六，认真分析股市的各种现象。股市的走势、成交量以及市场人气等，只是表面现象，要洞悉其背后的内因和规律，必须透过现象看本质，做深入的分析和研究。只有如此，才能驾驭股市，而不致成为股市的奴隶。

五、稳健投资，获取持续的收益

新进入市场的投资者都会说："我是稳健型的投资者，投资回报只要比银行利息高点就行"，但进入市场后他们可能发现钱特别好赚，一天就有超过 5% 的利润，于是立即调高预期收益率。"看今年这个市场，下一年不翻倍都不好意思见人"，"我恨不得把所有钱都投入进来，恨不得周六周日也开市"。各种投资论坛上，新人有趣的言语和行为比比皆是。看他们的帖子，有时也不免为他们担心——很多人以活命的钱进入，却以赌博的心态来做，这很可怕。下面我们给新投资者几点建议。

第一，任何投资项目，在你没弄懂之前，都不要着急进入。

第二，多多学习，在投资之前至少知道"我为什么要投资"。如果赢了知道为什么赢，输了也知道为什么输。

第三，了解你自己，了解自己的风险偏好。如果你亏了 5% 就无法入睡，就要跳楼，那么就控制自己不要投资风险超过 5% 的产品。



很多人新进入证券市场就炒权证，而且是价值明显是一张废纸的认沽权证。如果你知道自己就是在搏傻，就是要高风险高收益，那也无可厚非；但如果你不是，那就不要参与。





在目前的市场环境下，一个稳健的投资者会有哪些投资渠道呢？下面我们和大家一起探讨以下的投资渠道。



1．定期储蓄

这是最容易懂，最好操作的投资产品。其缺点是收益率低。同时流动性很差，若你中途发现一个更好的投资机会，而钱在银行又无法取出时会比较痛苦。

2．国债

现在的国债不容易买到，收益率越来越低，流动性也不够好，提前支取会损失比较多的收益。如果在交易所买计账式国债，或许可以克服流动性不好的问题，不过三年期的年利息在3%以下。

3．银行的理财产品

银行的理财产品比定期存款高一点，它一般都有起售金额，比如5万、10万等。有些理财产品也不太容易买到。

4．货币基金

货币基金的风险很低，流动性非常好，一般在T+1到T+3之间，也就是说你想用钱的时候，最多3个工作日就可以拿到钱。货币基金一度很火爆，因为流动性好，收益比定期还高。但现在风光不再，而且有越来越低的趋势——现在大概维持在1.3%～2%。这个工具比较适合维护你的活期存款。

5．打新股

虽然理论上打新股也不是完全保险的投资方式（上市后的价格可能低于发行价），但出现这种情况的概率比较低。打新股预计会有5%～10%的无风险年收益，缺点是小资金中签的概率很低。

6．封闭式基金

买1～3年内到期的封闭式基金，是稳健投资者比较好的选择。目前1～3年内到期的基金大约有10%～30%的折价。这类封闭式基金即使在







大势下跌的市场下仍有良好的保护能力。其实封闭式基金的最大风险来自于基金公司的道德风险。有的封闭式基金会向开放式基金利益输送，所以选一个好的公司比折价率更重要。

7．开放式基金

我们在购买前应认真看清楚每个基金的投资风格和策略，看看它的过往业绩，基金经理，最终选择好的基金公司。稳健的投资者可以选择“定期定额购买基金”的方式，长期平均来看可以获得良好的收益。不要买超大盘的基金，买好公司、规模小一点的基金，业绩才容易有保障。

8．优质公司的股票

买入那些每年利润增长20%以上的公司股票，有钱就买，长期持有，除非公司基本面发生变化。这种策略长期来看，不仅能获得最好的收益，同时也不用担心股票下跌——越下跌越买，因为业绩的增长迟早会反映到股价上，等半年一年又有什么关系呢?

巴菲特的故事已经证明了这是“最笨”的捷径。他或许要发愁到哪里找这样的公司，但小投资者只要找到一两个就已经足够了。多花点时间去研究，哪怕在一两年内找到一两个公司，也是不错的。

9．房产

我国现在宏观调控政策已经非常明确，所以目前可能不是很好的入市机会。但长期来说，房产是一个稳健、值得长期持有的投资工具。我们应多关注房价与租金的比例。





10．收藏

如果你看好中国经济，又有时间和兴趣钻研中国经济，你会发现收藏是非常好的保值增值方式。中国的经济发展一定会带动中国文化走向国际市场。若中国的经济在世界上是第一名的，《清明上河图》就一定会比《蒙娜





丽莎的微笑》还贵，因为中国文化届时已经是主流，是标准。

总之，赚钱的途径有很多，上面列出的是比较稳健的投资方式。相信每天炒权证，做得好的人，或许1个月已经赚了100倍，但那不是一般人能理解和有能力去做的。这就好比你想听古典钢琴音乐会，你不能因为到了门口发现里面有很多人，就转去听摇滚歌星一样。

第2节　大师们的投资智慧

一、彼得·林奇

1．彼得·林奇简介

彼得·林奇出生于1944年，1968年毕业于宾州大学沃顿商学院，取得MBA学位。1969年进入富达管理公司成为研究员，1977年成为麦哲伦基金的经理人。在1977～1990年彼得·林奇担任麦哲伦基金经理人职务的13年间，该基金的管理资产由2000万美元增长至140亿美元，基金投资人超过100万人，成为富达公司的旗舰基金，并且是当时全球资产管理金额最大的基金。其投资绩效也名列第一，13年间的年平均复利报酬率达29%。目前他是富达公司的副主席，还是富达基金托管人董事会成员之一。林奇每月走访40～50家公司，一年走访600家左右，即使少的时候一年也至少走200家，平均每年阅读700份年报。





彼得·林奇是最早调查海外公司的基金经理，他发现Volvo的时候，连瑞典自己的分析师都没去过它的工厂，当时Volvo的股价是4美元，每





股现金也有4美元了，市场价值严重被低估，后来该股为他赚了7900万美元。

彼得·林奇每天早上6点15分乘车去办公室，晚上9点15分回家，一年行程10万英里，相当于一个工作日400英里。他每天午餐时间都会见一家公司的代表；每天听200个经纪人的意见；他和助手每月要把2000家公司检查一遍。

彼得·林奇是一个投资奇才，作为一个著名的基金管理人，与其他基金管理人相比，他的思维更现代，投资技巧更新颖。但我们从以下投资规则中能够看出，在骨子里他依然是与格雷厄姆、巴菲特一脉相承的基本面分析派。

2. 彼得·林奇的25条黄金法则

(1) 投资是令人激动和愉快的事，但如果不做准备，投资也是一件危险的事情。

(2) 投资法宝不是得自于华尔街投资专家，它是你已经拥有的。你可以利用自己的经验，投资于你熟悉的行业或企业，你能够战胜专家。

(3) 过去30年中，股票市场由职业炒家主宰，与公众的观点相反，这个现象使业余投资者更容易获胜，你可以不理会职业炒家而战胜市场。

(4) 每只股票背后都是一家公司，去了解这家公司在干什么。

(5) 通常，在几个月甚至几年内公司业绩与股票价格无关，但长期而言，两者之间100%相关。这个差别是赚钱的关键，要耐心并持有好股票。



(6) 你必须知道你买的是什么以及为什么要买它，“这孩子肯定能长大成人”之类的话不靠谱。



(7) 远射几乎总是脱靶。



(8) 持有股票就像养育孩子，不要超出力所能及的范围。业余投资人



大概有时间追踪 8 ~ 12 家公司。不要同时拥有 5 种以上的股票。

(9) 如果你找不到一只有吸引力的股票，就把钱存进银行。

(10) 永远不要投资于你不了解其财务状况的公司。买股票最大的损失来自于那些财务状况不佳的公司，仔细研究公司的财务报表，确认公司不会破产。

(11) 避开热门行业的热门股票。最好的公司也会有不景气的时候，增长停滞的行业里有大赢家。

(12) 对于小公司，最好等到它们有利润之后再投资。

(13) 如果你想投资麻烦丛生的行业，就买有生存能力的公司，并且要等到这个行业出现复苏的信号时再买进。

(14) 如果你用 1000 元钱买股票，最大的损失就是 1000 美元。但是如果你有足够的耐心，你可以获得 1000 美元甚至 5000 美元的收益。个人投资者可以集中投资几家绩优企业，而基金经理却必须分散投资。持股太多会失去集中的优势，持有几只好股终生受益。

(15) 在每个行业和每个地区，注意观察的业余投资者都能在职业炒家之前发现有巨大增长潜力的企业。

(16) 股市的下跌如科罗拉多州 1 月份的暴风雪一样是正常现象，如果你有所准备，它就不会伤害你。每次下跌都是大好机会，你可以挑选被风暴吓走的投资者放弃的廉价股票。

(17) 每个人都有足够的智力在股市赚钱，但不是每个人都有必要的耐力。如果你每遇到恐慌就想抛掉存货，你就应避开股市或股票基金。

(18) 总有一些事情需要操心。不要理会周末的焦虑和媒介最新的恐慌性言论。卖掉股票是因为公司的基本情况恶化，而不是因为天要塌下来。

(19) 没有人能够预测利率、经济形势及股票市场的走向，不要去搞这






些预测，集中精力了解你所投资的公司情况。

（20）分析3家公司，你会发现1家基本情况超过预期，分析6家，就能发现5家。在股票市场总能找到意外的惊喜——公司成就被华尔街低估的股票。

（21）如果不研究任何公司，你在股市成功的机会，就如同打牌赌博时，不看自己的牌而打赢的机会一样。

（22）当你持有好公司股票时，时间站在你这一边，你要有耐心——即使你在头5年中错过了沃尔玛的股票，但在下一个5年它仍是大赢家。

（23）如果你有足够的耐性，但却既没有时间也没有能力与精力去自己搞研究，那就投资共同基金吧。这时，投资分散化是个好主意，你该持有几种不同的基金：增长型、价值型、小企业型、大企业型，等等。投资6家同类共同基金不是分散化。

（24）在全球主要股票市场中，美国股市过去10年的总回报排名第八位。通过海外基金，把一部分投资分散到海外，可以分享其他国家经济快速增长的好处。

（25）长期而言，一个经过挑选的股票投资组合总是胜过债券或货币市场账户，而一个很差的股票投资组合还不如把钱放在坐垫下。

3．彼得·林奇选择公司的时候非常谨慎

（1）关于即将进行收购其他业务或企业的公司。他认为对此类公司需严加考察。因为收购活动中存在这样一种趋势：一掷千金，用出高价来标榜自己的实力，对收购来的公司期望过高而后又管理不善。但在公司基本业务很糟的情况下进行收购就是一个很好的策略。





（2）关于快速成长公司。要寻找那种资产负债表良好又有巨额利润的公司。关键要计算出它们的增长期何时结束以及为增长所付出的资金有多




少，理解过去销售增长的原因有助于正确判断过去的增长率能否继续下去。以20倍市盈率的价格购买一个每年有25%增长率的公司是一件不错的事情。

(3) 关于周期性公司。经济处于复苏的早期阶段就去买周期性股票，这正是盈利增长的方向。一家周期性公司的市盈率很低时，那常常是一个繁荣期到头的信号。

(4) 关于成功转型公司。投资成功转型公司的好处在于在所有类型的股票中，这类股票的涨跌情况受整个市场的影响最小。如果你想短期持有一只股票，你应该找一家利润率较低的成功转型的公司，当经济情况好转，整个行业内拥有最低利润率的公司将成为最大的赢家。

二、沃伦·巴菲特

1. 沃伦·巴菲特简介

他是全球著名的投资商，在2008年的《福布斯》排行榜上财富超过比尔·盖茨，成为世界首富。1930年8月30日，巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市，巴菲特从小就极具投资意识，他钟情于股票和数字的程度远远超过了家族中的任何人。他满脑子都是挣钱的想法，5岁时就在家乡摆地摊兜售口香糖。稍大后他带领小伙伴到球场捡大款用过的高尔夫球，然后转手倒卖，生意颇为红火。上中学时，除利用课余做报童外，他还与同伴合伙将弹子球游戏机出租给理发店老板，挣取外快。



1941年，他刚刚满11岁，便跃身股海，购买了平生第一张股票。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。但他觉得教授们的空头理论不过瘾，两年后转学到尼布拉斯加大学林肯分校，一年内获得了经济学士学位。1950年巴菲特考入哥伦比亚大学商学院，拜师于著名投资学理论学家本杰明·格雷厄姆。在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。格雷厄姆反







对投机，主张通过分析企业的赢利、资产情况及未来前景等因素评价股票。他传授给巴菲特丰富的知识和诀窍。1951年，21岁的巴菲特获得了哥伦比亚大学经济硕士学位。

1957年，巴菲特掌管的资金达到30万美元，但年末则升至50万美元。1962年，巴菲特合伙人公司的资本达到了720万美元，其中有100万美元是属于巴菲特个人的。当时他将几个合伙人企业合并成一个“巴菲特合伙人有限公司”，最小投资额为10万美元，情况有点像现在中国的私募基金或私人投资公司。1964年，巴菲特的个人财富达到400万美元，而此时他掌管的资金已高达2200万美元。1966年春，美国股市牛气冲天，但巴菲特却坐立不安，尽管他的股票都在飞涨，但却发现很难再找到符合他标准的廉价股票了。虽然股市上疯行的投资给投机家带来了横财，但巴菲特却不为所动，因为他认为股票的价格应建立在企业业绩成长而不是投机的基础之上。1967年10月，巴菲特掌管的资金达到6500万美元。

1968年，巴菲特公司的股票取得了历史上的最好成绩：增长了46%，而道琼斯指数才增长了9%。巴菲特掌管的资金上升至1亿零400万美元，其中属于巴菲特个人有2500万美元。1968年5月，当股市一路凯歌的时候，巴菲特却通知合伙人，他要隐退了。随后，他逐渐清算了巴菲特合伙人公司的几乎所有的股票。1969年6月，股市直下，渐渐演变成了股灾，到1970年5月，每种股票都要比上年初下降50%，甚至更多。1970～1974年间，美国股市就像个泄了气的皮球，没有一丝生气，持续的通货膨胀和低增长使美国经济进入了“滞涨”时期。然而，一度失落的巴菲特却暗自欣喜异常——他发现了太多的便宜股票。




1972年，巴菲特盯上了报刊业，因为他发现拥有一家名牌报刊就好似拥有一座收费桥梁，任何过客都必须留下买路钱。1973年开始，他暗地里




在股市上蚕食《波士顿环球》和《华盛顿邮报》，他的介入使《华盛顿邮报》利润大增，每年平均增长35%。10年之后，巴菲特投入的1000万美元升值为两亿美元。1980年，他用1.2亿美元、每股10.96美元的单价，买进可口可乐7%的股份。到1985年，可口可乐股票单价已涨至51.5美元，翻了5倍。1992年，巴菲特以74美元每股的单价购下435万股美国高技术国防工业公司——通用动力公司的股票，到年底股价上升到113元。巴菲特在半年前拥有的0.322亿美元的股票已升值为0.491亿美元。1994年底已发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国，它早已不再是原来的那家纺纱厂，它已变成巴菲特庞大的投资金融集团。

1965～2006年的42年间，伯克希尔公司净资产的年均增长率达21.46%，累计增长361156%，同期标准普尔500指数成分公司的年均增长率为10.4%，累计增长幅度为6479%。

2．巴菲特的投资理财法

以下是堪称巴菲特投资理念精华的“三要三不要”理财法。

(1) 要投资那些始终把股东利益放在首位的企业。巴菲特总是青睐那些经营稳健、讲究诚信、分红回报高的企业，以最大限度地避免股价波动，确保投资的保值和增值。而对于总想利用配股、增发等途径榨取投资者血汗的企业，一概拒之门外。

(2) 要投资资源垄断型行业。从巴菲特的投资构成来看，道路、桥梁、煤炭、电力等资源垄断型企业占了相当份额，这类企业一般是外资入市并购的首选，同时独特的行业优势也能确保效益的平稳。





(3) 要投资易了解、前景看好的企业。巴菲特认为凡是投资的股票必须是自己了如指掌，并且是具有较好行业前景的企业。不熟悉、前途莫测的企业，即使被说得天花乱坠他也毫不动心。





（4）不要贪婪。1969年整个华尔街进入了投机的疯狂阶段，面对连创新高的股市，巴菲特却在手中股票涨到20%的时候非常冷静地悉数全抛，后来他因此避免了50%以上的本金损失。

（5）不要跟风。2000年，全世界股市出现了所谓的“网络概念股”，巴菲特却称自己不懂高科技，没法投资，1年后全球出现了高科技网络股股灾。

（6）不要投机。巴菲特常说的一句口头禅是：“拥有一只股票，期待它下个早晨就上涨是十分愚蠢的。”

3．巴菲特的理财习惯

微软公司董事会主席比尔·盖茨先生与投资大亨巴菲特两位长期稳坐财富排行榜的前两位。他们曾联袂到西雅图华盛顿大学做演讲，当华盛顿大学商学院学生请他们谈谈致富之道时，巴菲特说：“是习惯的力量”。下面就让我们看看巴菲特的理财习惯。

（1）把鸡蛋放在一个篮子里。现在大家的理财意识越来越强，许多人认为“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”，这样即使某种金融资产发生较大风险，也不会全军覆没。但巴菲特却认为，投资者应该像马克·吐温建议的那样，把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它。

从表面上看巴菲特似乎和大家发生了分歧，其实双方都没有错。因为理财诀窍没有放之四海皆准的真理。比如巴菲特是国际公认的“股神”，自然有信心重仓持有少量股票，集中投资的策略基于集中调研、集中决策。而我们普通投资者由于自身精力和知识的局限，很难对投资对象有专业深入的研究，此时分散投资不失为明智之举。另外，在时间和资源有限的情况下，决策次数多的成功率自然比投资决策少的要低。





（2）生意不熟不做。中国有句古话叫：“生意不熟不做”。巴菲特也有一个习惯，不熟的股票不做，所以他永远只买一些传统行业的股票，而不





去碰那些高科技股。2000 年初，网络股高潮的时候，巴菲特却没有购买。那时大家一致认为他已经落后了，但是现在回头一看，网络泡沫埋葬的是一批疯狂的投机家，巴菲特再一次展现了其稳健的投资大师风采，成为最大的赢家。

这个例子告诉我们，在做任何一项投资前都要仔细调研，自己没有了解透、想明白前不要仓促决策。现在大家都认为存款利率太低，应该想办法投资：股市不景气，许多人就想炒邮票、炒外汇、炒期货，进行房产投资甚至投资“小黄鱼”，其实这些渠道的风险都不见得比股市低，操作难度还比股市大。所以，在没有把握前，把钱放在银行里倒比盲目投资安全些。

(3) 长期投资。有人曾做过统计，巴菲特对每一只股票的投资没有少过 8 年。巴菲特曾说：“短期股市的预测是毒药，应该把它摆在最安全的地方，远离那些在股市中的行为像小孩般幼稚的投资人。”

我们所看到的是许多人追涨杀跌，到头来只是为券商贡献了手续费，自己却是竹篮打水一场空。我们不妨算一个账，按巴菲特的底限，某只股票持股 8 年，买进卖出手续费是 1.5%，如果在这 8 年中，每个月换股一次，支出 1.5% 的费用，一年 12 个月则支出费用 18%，8 年不算复利，静态支出也达到 144%。不算不知道，一算吓一跳，魔鬼往往就在细节之中。

4. 巴菲特推荐的书

股神巴菲特赚钱的能力让热衷投资的人羡慕不已，如何能得到这些能力，即使是一点点呢？抽时间读读巴菲特推荐给投资者阅读的书籍，也许对我们会有些帮助。

(1)《证券分析》(格雷厄姆著)。是格雷厄姆的经典名著，专业投资者必读之书，巴菲特认为每一个投资者都应该阅读此书 10 遍以上。

(2)《聪明的投资者》(格雷厄姆著)。格雷厄姆专门为业余投资者所著，






巴菲特称之为“有史以来最伟大的投资著作”。

(3)《怎样选择成长股》(费舍尔著)。巴菲特称自己的投资策略是“85%的格雷厄姆和15%的费舍尔”。他说：“运用费舍尔的技巧，可以了解这一行……有助于做出一个聪明的投资决定”。

(4)《巴菲特致股东的信：股份公司教程》。本书搜集整理了20多年巴菲特致股东的信中的精华段落，巴菲特认为此书是整理其投资哲学的一流作品。

(5)《杰克·韦尔奇自传》(杰克·韦尔奇著)。世界第一CEO自传，被全球经理人奉为“CEO的圣经”。 杰克·韦尔在本书中首次透露了他的管理秘诀：在短短20年间如何将通用电气从世界第10位提升到第2位，市场资本增长了30多倍，达到4500亿美元以及他的成长岁月、成功经历和经营理念。巴菲特是这样推荐这本书的：“杰克是管理界的老虎伍兹，所有CEO都想效仿他。他们虽然赶不上他，但是如果仔细聆听他所说的话，就能更接近他一些。”

《赢》(杰克·韦尔奇著)。巴菲特称“有了《赢》，再也不需要其他管理著作”，这种说法虽然略显夸张，但是也证明了本书的分量。《赢》、《女总裁告诉你》及《影响力》这类书籍都是用观点结合实例的方法的著。如果你想在短时间内掌握其中的技巧，那么你只需要抄写书中所有的粗体标题，因为那些都是作者对各种事例的总结，所以厚厚的一本书，也不过是围绕这些内容展开的。但如果你认为这便是本书的精华，那么你就错了。书中那些真实的实例以及作者的人生经验才是这类图书的卖点。技巧谁都可以掌握，但是经历却人人不同，如果你愿意花时间阅读书中的每一个例子，相信你会得到更多宝贵的东西。





巴菲特是这样概括他的日常工作：“我的工作是阅读”。由此可见，巴



菲特赚钱能力的源泉来自于阅读。

5. 巴菲特的管理智慧

每年巴菲特都会给投资人写一封信，这些信里面充分体现了他的管理智慧，下面是其精彩部分的节选。

（1）尽管组织形式是公司制，但我们将股东视为合伙人。

（2）巴菲特和查理·芒格（伯克希尔－哈撒韦公司副董事长）将股东看作所有者和合伙人，而把他们自己看作是经营合伙人。他们认为，公司本身并非资产的最终所有者，它仅仅是一个渠道，将股东和公司资产联系起来，而股东才是公司资产的真正所有者。

（3）沃伦·巴菲特与查理·芒格顺应以所有者为导向的原则，我们自食其力。

（4）多数公司的董事都将他们大部分的个人净资产投入到公司中。查理和我无法确保运营结果，但我们保证：如果您成为我们的合伙人，不论时间多久，我们的财富将同您的脚步变动。我们无意通过高薪或股票期权占您的便宜。

（5）我们的长期经济目标是：每股实现内在商业价值平均年增长的最大化。

（6）我们并不以伯克希尔的规模来评价其经济意义或业绩表现，我们的衡量标准是每股的增长值。



（7）为了达到目标，首选是直接控股各种能带来稳定现金流，并持续提供高于市场平均水平的公司，其次是主要通过我们的保险公司购买这些类型公司的部分股权。



（8）我们会报告每一项重大投资的收益，以及重要的数据。

（9）由于我们的双重目标以及传统会计处理方法的局限性，传统的会



计方法已难以反映真实的经营业绩。作为所有者和管理者，查理和我事实上对这些数据视而不见。但是，我们会向你们报告我们控制的每一项重大投资的收益以及那些我们认为重要的数据。

（10）账面结果不会影响我们的经营和资本配置决策。

（11）在目标资产的兼并成本相近时，我们宁可购买未在账面体现、但是可以带来2美元收益的资产，而不愿意购买可在账面上体现、收益仅为1美元的资产。

（12）我们很少举债。

（13）当我们真的举债时，我们试图将长期利率固定下来。与其过度举债，毋宁放弃一些机遇。查理和我，永远不会为了一两个百分点的额外回报而牺牲哪怕一夜的睡眠。

（14）我们不会让股东掏腰包来满足管理层的欲望。

（15）我们不会无视长期经济规律而用被人为操纵的价格去购买整个公司。在花您的钱时，我们就如同花自己的钱一样小心，并会全面权衡如果您自己直接通过股票市场进行多样化的投资所能获得的价值。

（16）不论意图如何高尚，我们认为只有结果才是检验的标准。

（17）我们不断反思公司留存收益是否合理，其检测标准是：每1美元留存收益，至少要为股东创造1美元的市场价值。迄今为止，我们基本做到了这一点。



（18）我们只有在收获和付出相等的时候才发行普通股。



（19）这一规则适用于一切形式的发行——不仅是并购或公开发售，还包括债转股、股票期权、可转换证券等。每一份股票都代表着公司的一部分，而公司是属于您的。



（20）无论价格如何，我们都无意卖掉伯克希尔所拥有的优质资产。



（21）您应该很清楚，这是我和查理共同的心态，可能会损害我们的财务表现。即便是那些我们认为差强人意的业务，只要有望产生现金流，而且我们对其管理层和劳资关系还算满意，在决定是否出售时，我们也会犹豫不决。

（22）我们将会坦诚地向您报告业绩，强调对估价有正面的和负面效应的事件。

（23）我们的原则是：要用一种换位思考的心态，将我们自己希望知道的真实情况汇报给您。这是我们的义务，决不打折扣。

（24）我们只会在法律允许的范围内讨论证券买卖。

（25）虽然我们的策略是公开的，但好的投资点子也是物以稀为贵，并有可能被竞争对手获取。同样，对好的产品和企业并购策划，也同样得注意保密。因此我们一般不会谈论自己的投资想法。

（26）我们希望伯克希尔的股价是合理的，而不是被高估的。

（27）在可能的范围内，我们希望伯克希尔的每一个股东在持有股份的期间，获得的收益或损失，与公司每股内在价值的涨跌呈相应的比例。因此，伯克希尔的股价和内在价值都需要保持恒定，我们希望是1：1。

6．巴菲特的12条投资法则

（1）竞争优势原则。巴菲特认为好公司才有好股票：那些业务清晰易懂，业绩持续优秀并且由一批能力非凡、能够为股东利益着想的管理层经营的大公司就是好公司。



①最正确的公司分析角度——如果你是公司的唯一所有者；



②最关键的投资分析——企业的竞争优势及可持续性；

③最佳竞争优势——有鳄鱼的、很宽的护城河保护下的企业经济城堡；



④最佳竞争优势衡量标准——超出产业平均水平的股东权益报酬率；



⑤经济特许权——超级明星企业的超级利润之源；

⑥选股如同选老婆——价格好不如公司好；

⑦选股如同选老公——神秘感不如安全感。

(2) 现金流量原则。巴菲特主要采用股东权益报酬率、账面价值增长率来分析企业未来可持续盈利能力。

①价值评估既是艺术，又是科学；

②估值就是估老公：越赚钱越值钱；

③企业是未来现金流量的贴现值；

④估值就是估老婆：越保守越可靠；

⑤估值就是估爱情：越简单越正确。

(3)“市场先生”原则。

①在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧；

②市场中的价值规律：短期经常无效，但长期趋于有效；

③市场中的孙子兵法：利用市场而不是被市场利用。

(4) 安全边际原则。

①安全边际就是“买保险”：保险越多，亏损的可能性越小；

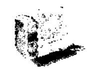
②安全边际就是“猛砍价”：买价越低，盈利可能性越大；

③安全边际就是“钓大鱼”：人越少，钓大鱼的可能性越高。

(5) 集中投资原则。



①集中投资就是一夫一妻制：最优秀、最了解、最小风险；



②集中投资就是“计划生育”：股票越少，组合业绩越好；

③集中投资就是赌博：当赢的概率高时下大赌注。



(6) 长期持有原则。

①长期持有就是龟兔赛跑：长期复利可以战胜一切；



②长期持有就是海誓山盟：与喜欢的公司终生相伴；

③长期持有就是白头偕老：专情比多情幸福10000倍。

（7）赚钱而不是赔钱。巴菲特经常引用的一句话是："投资的第一条准则是不要赔钱；第二条准则是永远不要忘记第一条"。因为如果投资1美元，赔了50美分，手上只剩一半的钱，除非有100%的收益，否则很难回到起点。

巴菲特最大的成就莫过于在1965～2006年历经了3个熊市，而他的伯克希尔－哈撒韦公司只有2001年出现亏损。

（8）别被收益蒙骗。巴菲特更喜欢用股本收益率来衡量企业的盈利状况。股本收益率是用公司净收入除以股东的股本，它衡量的是公司利润占股东资本的百分比，能够更有效地反映公司的盈利增长状况。

根据巴菲特的价值投资原则，公司的股本收益率应该不低于15%。在巴菲特持有的上市公司股票中，可口可乐的股本收益率超过30%，美国通用公司的股本收益率达到37%。

（9）要看未来。巴菲特常说，要透过窗户向前看，不能看后视镜。人们把巴菲特称为"奥马哈先知"，因为他总是有意识地去辨别公司是否有好的发展前途，能不能在今后25年里继续保持成功。

巴菲特评估公司内在价值的办法，是计算公司未来的预期现金收入在今天值多少钱，然后他会寻找那些严重偏离这一价值的低价出售的公司。



（10）坚持投资能对竞争者构成巨大"经济屏障"的公司。预测未来必定会有风险，因此巴菲特偏爱那些能对竞争者构成巨大"经济屏障"的公司。这不一定意味着他所投资的公司一定独占某种产品或某个市场。例如，可口可乐公司从来就不缺竞争对手，但巴菲特总是寻找那些具有长期竞争优势、使他对公司价值的预测更安全的公司。







20世纪90年代末，巴菲特不愿投资科技股的一个原因就是：他看不出哪个公司具有足够的长期竞争优势。

（11）要赌就赌大的。绝大多数价值投资者天性保守，但巴菲特不是，他投资股市的620亿美元集中在45只股票上。他的投资战略甚至比这个数字更激进。在他的投资组合中，前10只股票占了投资总量的90%。

（12）要有耐心等待。如果你在股市里换手，那么有可能错失良机。巴菲特的原则是：不要频频换手，直到有好的投资对象才出手。

巴菲特常引用传奇棒球击球手特德·威廉斯的话："要做一个好的击球手，你必须有好球可打。"如果没有好的投资对象，那么他宁可持有现金。据晨星公司统计，现金在伯克希尔－哈撒韦公司的投资配比中占18%以上，而大多数基金公司只有4%的现金。

7．巴菲特的经典案例

（1）可口可乐公司。投资13亿美元，盈利70亿美元。

（2）GEICO。投资0.45亿美元，盈利70亿美元。

（3）华盛顿邮报公司。投资0．11亿美元，盈利16．87亿美元，30年盈利160倍。巴菲特控股下的《华盛顿邮报》创造了每股收益增长10倍的超级资本盈利能力。

（4）吉列公司。投资6亿美元，14年中盈利37亿美元，创造了6倍的增值。吉列公司作为垄断剃须刀行业一百多年来的商业传奇，其不断创新难以模仿的品牌精神，具备超级持续竞争优势。科尔曼·莫克勒是巴菲特敬佩的商业奇才，他带领吉列公司在国际市场持续成长，带来了1美元留存收益创造9.21美元市值的增长。







（5）大都会／美国广播公司。巴菲特非常少见的高价买入此公司，投资3.45亿美元，在10年中盈利21亿美元，投资增值6倍。



(6) 美国运通公司。投资 14.7 亿美元，11 年持续持有，盈利 71 亿美元，增值 4.8 倍。该公司是有 125 年历史的金融企业，是高端客户细分市场的领导者。

(7) 富国银行。投资 4.6 亿美元，15 年盈利 30 亿美元，增值 6.6 倍。作为从四轮马车起家的百年银行，同时是美国经营最成功的商业银行之一。

三、但斌和李驰

在中国众多价值投资理念的信奉者中，但斌和李驰是最突出的两位。虽然他们都信奉价值投资，但其投资风格各有不同。作为中国投资者的一员他们离我们是最近的，他们的很多方面也是普通投资者可摹可仿的。下面让我们分别来看看他们的故事。

1. 但斌

(1) 但斌简介。但斌，1967 年生于浙江省东阳市，刚过不惑之年的但斌，已经在中国股市摸爬滚打了 15 年，他现任深圳东方港湾投资管理有限责任公司董事总经理。在喧嚣的中国股市里，他似乎是一个孤独的另类。在他的眼中，价值投资不仅是一种方法，更是一种信仰，一种哲学。“不知道现在是大牛市吗？还做长线？不是傻了吧你？”2007 年 9 月，当上证指数成功站到 5000 点时，人群中传出这样一种声音。中国股市的持续高歌猛进，彻底点燃了老百姓的投资激情，人们忘我地低买高卖、追涨杀跌，不知疲倦地享受着套利的乐趣。然而，在这热火火的市场中，尽管但斌手上操作着数亿资金，但一切股价的起伏仿佛都与他无关；在波段理论、图形分析等技术大行其道的时候，他却一直坚守着自己的价值投资。





(2) 但斌的投资经历。在但斌 18 年漫长的投资生涯当中，有三次惨痛的失败让他记忆犹新，而正是这些教训，奠定了他今天的价值投资理论。



1992年，年仅25岁的但斌大学毕业，不久就踏上了南下深圳的道路。1992年8月的股票风潮使很多人抢购原始股，他的第一反应是这个东西能挣钱。当时正好他所在公司的老板拿出了50万元，让他帮忙做股票。当时的股价一个劲地疯涨，初次尝试就让他获得了巨大的回报，他手上的50万元很快变成250万元。

他的胆子开始大起来，什么样的股票都敢去做。没想到在一路风光之时，股市风暴不期而至：1993年，但斌偶然听到一个著名股评家说“深深房”有重大利好，尽管他不了解这个企业，但斌还是迅速把宝押在了这只股票上面。一进去股价就开始暴跌，他不但把前面赚的钱全部亏进去了，本钱也亏了很多。那段时间，但斌精神恍惚，连自行车都骑不稳，从此他再也不相信道听途说的所谓消息。但斌说：“我想现在很多投资者也是这样，一听到消息马上就买进，实际上这是风险最大的。”

此后，他迅速重整旗鼓，转战期货市场。在短短一年多时间里，他把100多万元资金做到了1000多万元。然而随之而来的“327国债事件”，使但斌手上所有的单子被强行交割，一夜之间，他不可思议地从千万富翁到一文不名。“投资者总要不断面临意想不到的危机，关键是我们如何看待这些危机。”曾经经历的巨大落差，使但斌对于风险的认知与众不同，“就像1895年美国道琼斯指数，到现在不知翻了多少倍。但这期间，它经历了三次经济危机，两次世界大战，因为有危机，我们就不去投资吗？”



从1995～2000年，但斌主要依仗图表分析和基本分析，他手上的钱越来越多，这让他以为技术分析是万能的。就在这时，一只叫做“华工科技”的股票进入了但斌的视野：技术面和基本面都非常良好，预期将有较大的上升空间，于是他下了重注。结果这一次，他被表面数据蒙蔽了，投资的4000多万元几乎亏损了一半。







一次又一次的教训，让但斌开始思考这样一个问题：如何将投资风险降到最低，从而获得长期而稳定的收益？靠内幕消息？靠波段？靠周期？靠技术分析？显然这些都不可靠，它们能让你快速积累财富，也可能瞬间让一切灰飞烟灭。

（3）但斌的投资哲学。但斌的投资哲学包括以下两个方面：

第一，想成功，与成功者为伍。2003 年，就是但斌从事投资的第 10 个年头，他来到了香港。俗话说：十年磨一剑，与以往不同的是，他投资时开始关注企业本身，将来会赚多少钱反而在其次，因为从长期投资角度至少不会亏钱。因此，但斌投资了像高速公路和同仁堂科技等股票，这些股票后来都为他带来了巨大的收益。但斌慢慢知道了选择真正的好企业投资，才是成功的关键。后来，但斌买进了张裕 A，并一直持有到现在。"张裕 A 的领导者，在他们做 IPO 的时候自己差不多持了 1 亿市值的股票，2006 年整整一年到现在差不多涨到了 8 亿。这些管理层要想从企业中获得一点好处的话，浑水摸鱼更好办。"对此，他解释说："但当管理者拥有股权的时候，他只需要把这个企业不断地做大、做大，这些管理层就会变得非常非常有钱。他们会把很多社会资源向企业里集中。"在这样一个大背景下，问题的关键就是：选择一个成功的企业，与它共同成长。

在但斌看来，选择好的企业，即使在熊市中一样能赚钱。但斌认为选股票就是要选中国最好的行业以及这些行业中最强的企业。"投资这样的企业都不赚钱，那很难想象还有什么股票能赚钱。"但斌说。这一点在但斌投资贵州茅台身上得到了很好的体现。他在 2003 年就大胆买入贵州茅台，现在已经获得了十几倍的收益。在他的股票池中，除了贵州茅台，还有云南白药、万科 A、招商银行。那么，好企业的标准是什么？一是一个好企业的市场宽度和广度要足够大，要能够抵御通货膨胀。也就是说这企业的产品一定






要能够提价，如果提不了价，那么投资可能会发生很大风险。比如茅台酒在1970年的时候它可能卖7～8元一瓶，从70年代到现在，30多年的茅台提价幅度是惊人的。二是从某种意义上说要是“不死企业”，这种企业能够长期生存下去。三是要有足够的净利润，最好是轻资产。比如说像茅台酒，就是用当地的赤水河水加当地的高粱酿造，成本9万元每吨，而卖60万～70万元每吨，不需要很大的投入就会给企业带来不断的现金流。

对于市盈率，他也有着独到的见解：假如一个企业市盈率现在是50倍，如果它以每年50%的速度增长，仅仅三年之后就会降到15倍，处于一个较低的估值。根据他的研究，全世界最伟大的企业，股价基本上都是成45°斜率往上走的，“真正的好企业，从长期来看，是绝对不会套住投资者的”，“买最好的企业，长时间坚持持有”，这些是但斌常常挂在嘴边的一句话。在投资的时候，他并不把自己看成是市场分析专家，也不是宏观分析师和证券分析师，而是企业分析师。因为他相信，长期而言“股票绝不可能表现得比企业更好”，选择杰出企业是我们成功的关键。

第二，乌龟式投资策略。在但斌的投资哲学当中，有这样一条：像乌龟一样去投资。为什么会是乌龟？第一，乌龟能耐得住寂寞，慢慢地爬，稳稳地前进，最终会走得更远；第二，人们称胆小鬼为“缩头乌龟”，尽管是贬义词，但乌龟有坚固外壳，每当听到风吹草动，便迅速地将头缩进壳内，以规避风险。乌龟的风险意识与本能是值得投资者学习的。在成立港湾私募基金公司的两年当中，他经历了中国股市由“熊”到“牛”的巨大转变，有的基金公司在这两年的回报率是20倍，甚至30倍，但东方港湾的回报率仅为10倍。在客户购买自己的信托产品之前，他都会向客户说明：我们拒绝炒作短线与市场热点，我们不会承诺能让您快速致富。在但斌看来，那些回报率超高的基金无异于一群兔子，而自己则更像一只乌龟。“既然是比赛，






那么只有跑完全程才有可能胜出。兔子虽然跑得快，但它的寿命没有乌龟长，所以最后胜出的一定是乌龟。”所以，他从不与其他公司比业绩，总是默默地做着他认为正确的事情。为了规避系统风险，但斌在选择股票时，会投资几家相互不太关联的优秀企业。同时他深知，尽管可选择的公司不少，但真正杰出的企业却并不多。所以他采取了“相对集中”的策略：消费品、金融、地产等几个行业中最优质的企业。“多做多错，每年持有 1 只股票和同时持有 50 只股票，明显前者赚钱的概率大”。

寻找价格合理的卓越企业的股票，自然会买进，那么何时卖出呢？理论上讲，好企业最好永远持有它，但斌选择卖出只是在它被市场高估太多，或者企业进入衰退期，或发现了更好的企业时。到目前为止，在东方港湾投资的整个过程中，但斌卖出股票的情况寥寥无几。“深赤湾、盐田港、云南白药和张裕减持了一些，但是张裕 B 股没有卖，更早的时候还有深南电。其实这些股票也还是不错，主要是估值原因。其他股票更有吸引力，就换一下。”他认为，如果真的能够发现非常伟大的企业，它会给投资者不断带来惊喜，为什么要卖掉它？卖掉之后想再买回来，很有可能意味着机会的丧失与成本的上升。

在投资中，一个人最难做到的就是坚持。“找到好企业，长期持有”，看上去很简单，但人们总是想快一点赚钱，再快一点。对此，但斌打了个有趣的比喻：一个和尚去面壁，一直坐在那里，10 年、20 年后，他就成了高僧，可是有多少和尚成了高僧呢？打坐是多简单的一件事，但坚持下来又是那样困难。香港 1977 年到 1997 年这段时间中，早期有几百家甚至上千家房地产企业，后来只剩下一些大企业，现在香港大的地产企业两三千亿港元市值。房地产企业的长期趋势是越来越集中，比如万科现在是 300 亿元左右市值，如果说 15 年后万科还是中国最大的房地产公司之一，5000 亿元的市值很正






常，可是又有几个人能将万科的股票从现在一直持有到15年之后?

在过去60年中，美国的通货膨胀是1000%，英国是4000%。通货膨胀是正常的，它无声无息地吞噬着人们的财富。怎样来抵抗通货膨胀，通过什么方式保值增值、延续财富呢？对此，但斌有着自己简单而深刻的理解。实际上，在过去的100年当中，美国市场的平均回报率是10.4%，其中5%来自于分红，4.8%来自于盈利的增长，只有0.6%是市盈率的变化，也就是股价的涨跌。可惜的是，绝大多数的投资者并不看重分红和企业内生性增长，他们盯住的是0.6%股价的波动，长期来看，这是没有价值的。因为短期的波动，很快就会被长期的曲线所抹平。

但斌看来，大起大落是投机，而持续盈利才能称为投资：财富管理不是半年、一年、几年，是一生的、甚至是穿越几代人的一个目标。要真正做到投资而非投机，最重要的就是把财富交给时间来增值。“我不是在与跑得比兔子还快的那些投资者赛跑，我是在孤独地与时间赛跑。”但斌说：有些投资者总是企图把别人口袋的钱赢到自己的口袋里，把股市看成是一个赌场；他们始终没看到，股票本身就能带来利润，这是一个正和博弈，而不是你死我活的零和博弈。人生常常是在得不到时的痛苦与得到之后的厌倦之间徘徊，这样的人其实总是有很多短期的目标，所以才会不断重复痛苦与厌倦。在但斌眼中，价值投资是一种信仰，它可以让人摆脱这种低级循环。

2．李驰



(1）李驰简介。李驰毕业于浙江大学力学系流体力学专业。早在1989年初就来到深圳，在国内证券市场和香港金融市场有15年的成功投资经验。1991年他进入证券市场投资，经历了中国证券市场的起步及成长过程，切身体验了证券市场从模糊认识、市场对稀缺投资产品需求导致投资品种交易价格的畸形、市场狂热下隐藏的高风险、价格泡沫破灭后市场摧枯拉






朽般的下跌以及市场超跌后冷清的交易后面隐藏的巨大的投资机会等。李驰先生经历了国内1993～1995年证券市场低潮，1996～2000年大牛市、2000～2001年的B股井喷，回避了2001～2005年A股漫漫熊市。1996年他投资香港市场，经历了1997～1998年的亚洲金融风暴、1998～2000年的全球科技风暴、2000～2003年的美国科技股泡沫破裂后香港证券市场的熊市调整，以及在2003年SARS袭击香港后，资本市场处于最低谷的时刻又及时把握投资机会，抓住了人民币升值背景下的历史性机遇。

（2）李驰的投资哲学。在超过15年的投资过程中，李驰经历了数次大起大落的市场波动，把握风险控制是他积累出的最重要的投资经验。从最初的纯投机，到后来的理性投资，李驰对风险的认识越来越深刻，对投资价值和价格关系的把握上越来越理性。李驰经过多年的磨砺形成了良好及稳健投资的最佳心理素质：在对市场保持高度敏感的同时，坚持不急躁，有信心、有耐心。现在，他的投资理念是偏好投资稳健的项目，远离高风险的投机项目。

一个项目风险的控制是根本，第一，就是要对项目的价值做出准确地评估，然后针对交易价格判断风险的高低。如果能够以低于实际价值的价格进行投资，那么风险就可以得到有效的控制。第二，就是要对投资项目及时跟踪与了解，以确定评估价值的前提条件是否发生改变，从而改变目标估值。第三，坚守评估标准，不轻易受外界不确定因素的影响。第四，坚信好的投资机会永远存在，只是需要时间和耐心去发现和挖掘，决不盲目投资不了解的公司，如果没有发现明确的投资机会，宁愿持有现金。





多年的积累使李驰和同威投资公司逐渐树立起来一种风格，即投资要用长远的眼光寻找战略性的投资机会，二级市场的短线机会只是小打小闹，想获得高额回报必须以战略投资的眼光去挖掘一些具有超额利润的投资项





目。因此，李驰领导的同威投资管理团队，在2001年果断退出高风险的A股市场，在2003年初开始投资人民币升值背景下的香港H股。在2005年下半年，他又以战略投资眼光果断地买入万科和招商银行，并一直持有到2007年下半年，最终获利近10倍。直到2009年初，李驰领导的同威投资管理团队，创造了近60倍的投资收益。

今天，李驰已经成为坚定的价值投资者，但他仍然认为要坚持长期的价值投资与集中投资；有关巴菲特的书是应该放在床头枕边的，这些书不但可以为我们在熊市的投资打气，而且可以为在牛市的投资降火去燥。但也正如李驰所言，真正的价值投资不可能是读几本书就可以嬗变的。读书、学习是前提，实践、探索才能梅花香自苦寒来。











第8课 投资常用的7种兵器

古龙有一套很有名气的小说，叫做《7种兵器》，说的是江湖上传闻最厉害的兵器共有7种，谁能得到就天下无敌。在投资理财中，也一样有7种我们必须学会使用的兵器。学会用了，不能说就一定天下无敌，但要是不会用，恐怕很容易被那些会用的人所打败。接下来我们就一起了解这些兵器。

第1节 储蓄投资：每个人都用过的投资工具

一、什么是储蓄

最常见的银行账户类型——很可能也是你拥有的第一个账户——就是储蓄账户。它可以让你将钱放在一个安全的地方，同时每个月还能赚得一点利息。这种账户通常只要求最低余额，譬如说100元，或者根本不做要求，









这取决于银行类型和账户类型。

如果您把钱放在储蓄账户里，它就会赚得利息，利息是银行付给你的钱。相应地，银行用你的钱贷款给其他人，只是此时，银行收取的利息比付给你的利息要高一些，银行赚取支付的存款利息与收取的贷款利息之间的差额是银行的一种盈利方式。

存款在储蓄账户里能获得多少利息，通常取决于你选择的金融机构类型和账户类型。银行和信用合作社本质上有所不同。银行是商业性机构，而信用合作社通常是非盈利的合作型组织，专为特定人群设立。一般来说，信用合作社的贷款利息较低，有时存款利率也可能没有银行高。当然也不总是这样，现在有些信用合作社的利率比某些银行还高；有时候，信用合作社对一般银行不支付利息的账户也可能会支付利息，譬如支票账户。

二、储蓄的风险

经常有人说："我不理财，我怕亏本，把钱存银行最保险了"。其实说这话的人一定不知道，储蓄也是有风险的。一般来说，投资风险是指不能获得预期的投资报酬以及投资的本金发生损失的可能性，这里所说的储蓄风险是指不能获得预期的储蓄利息收入所带来的利息损失，或由于通货膨胀而引起储蓄本金的贬值所带来的本金损失。

预期的利息收益发生损失，主要是由于以下两种原因引起的：



(1) 存款提前支取。根据目前的储蓄条例规定，存款若提前支取，利息只能按支取日挂牌的活期存款利率支付。这样存款人若提前支取未到期的定期存款，就会损失一笔利息收入，存款额愈大、离到期日愈近，提前支取存款所带来的利息损失亦愈大。







(2) 存款类型选错导致利息减少。储户在选择存款类型时，应根据自



己的具体情况做出正确的选择，如选择不当会引起不必要的损失。如许多储户为图方便把大量的资金存入活期存款账户或信用卡账户，虽然取用方便，但活期存款和信用卡账户的存款是按活期存款利率计息，利率很低。很多储户把钱存在活期存折或信用卡里，一存就是几个月、半年，甚至更长时间，个中利息损失可想而知。过去许多储户喜欢存定、活两便储蓄，认为既有活期的便利，又有定期储蓄较高的利息，但根据现行规定，定活两便储蓄利率按同档次的整存整取定期储蓄利率打 6 折，所以，宜尽量选整存整取定期储蓄。

为了防范储蓄风险，你需要对存款方式进行正确的组合，以获得最大的利息收入，从而减少通货膨胀的影响。在通货膨胀率特别高的时段，则应积极进行投资，将部分资金投资于收益相对较高的品种。

三、储蓄的方法

目前我国银行一般的人民币存款方式有：活期存款、定期存款（不同存期)、零存整取、定活两便、协定存款、通知存款等。每种存款方式都有其特点及利息标准。用户可以根据自己的实际需要对存款方式进行挑选和组合，以求达到方便使用和获取最大收益的目的。

下面介绍三种储蓄方法：

1．12存单法

这一方法是每月提取工资收入的 10%～15%做定期存款单，而不是直接把钱留在工资账户里，因为工资账户一般都是活期存款，利率很低，如果把大量的工资留在里面，无形中就损失了一笔利息收入。每月的定期存款单期限可以设为一年，一年下来你就会有 12 张一年期的定期存款单。

从第二年起，每个月都会有一张存单到期，如果有急用就可以使用，






也不会损失存款利息；当然如果没有急用的话这些存单可以自动续存，而且从第二年起可以把每月新存的钱添加到当月到期的这张存单中，继续滚动存款，重新做一张存款单。

12存单法的好处就在于，从第二年起每个月都会有一张存款单到期供你备用，如果不用则加上新存的钱继续做定期。这样既能比较灵活地使用存款，又能得到定期的存款利息，是一个两全其美的做法。假如你这样坚持下去，日积月累就会攒下一笔不小的存款。

2．阶梯存款法

这是一种与12存单法相类似的存款方法，这种方法比较适合与12存单法配合使用，尤其适合年终奖金，或其他单项大笔收入。其具体操作方法是：假如你今年年终奖金一下子发了5万元，可以把这5万元奖金均分为5份，各按1、2、3、4、5年定期存这5份存款。当一年过后，把到期的一年定期存单续存并改为5年定期，第二年过后，则把到期的两年定期存单续存并改为5年定期，以此类推，4年后你的5张存单就都变成5年期的定期存单，而且每年都会有一张存单到期。这种储蓄方式既方便，又可以享受5年定期的高利息，是一种非常适合于大笔现金的存款方式。

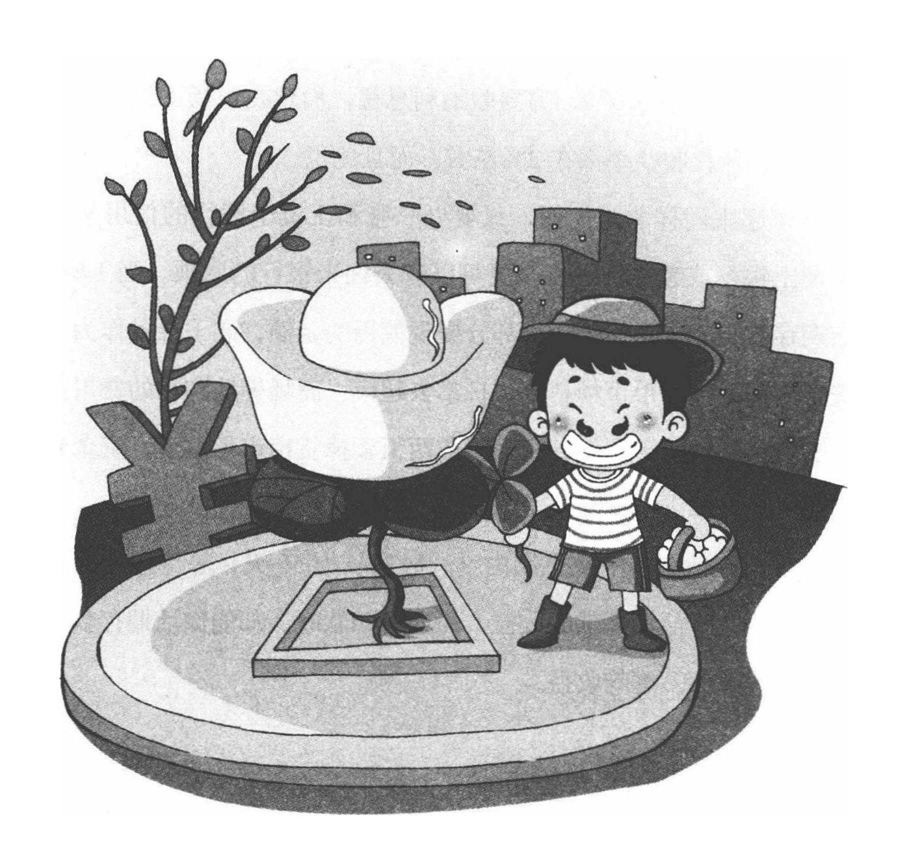
3．组合储蓄

这种储蓄方式是存本取息与零存整取两种方法相结合的储蓄方法。先存为存本取息的储蓄，1个月后取出利息，再存为零存整取储蓄，以后每月照此办理。这样，存本取息储蓄的利息再存入零存整取储蓄账户后，又获得了利息。




其具体操作方法是：比如你有一笔5万元的存款，可以考虑把这5万元用存本取息方法存入，在1个月后取出存本取息储蓄中的利息，把这1个月的利息再开一个零存整取的账户，以后每月把存本取息账户中的利息取出



并存入零存整取的账户中。这样做的好处就是能获得二次利息，即存本取息的利息在零存整取中又获得利息。储蓄存款组合的原则是兼顾收益和日常开支的需要。

当完成每个月的固定存款后，如果家庭留下来作为日常支出的资金仍然不少，这时候可以考虑综合利用银行的信用卡和货币市场基金，使这一部分资金获得比活期存款更好的收益。





货币市场基金主要投资于短期债券、回购、央行票据等货币市场品种。因其投资品种价格波动小，所以本金安全性高；同时这种基金买卖便利，收回投资也很便捷；最重要的是虽然货币市场基金类似活期存款，但收益却比





定期存款利率高，而且投资货币市场基金还可以免利息税和所得税。现在，活期存款年利率是0.5%，另要缴纳利息税，而现在市场上的货币市场基金普遍的7日年化收益率都在2%左右，而且免税。

操作起来同样非常简便，只要办一张和工资卡同行的信用卡。如果开通了网上银行或者电话银行，更可以省去往来银行的麻烦。当工资到账时，把定期存款扣除，再扣除一小部分提现使用的金额，剩下准备作为日常支出的资金全部购买货币市场基金，日常去超市、商场等地购物的费用全部用信用卡支付，到信用卡还款日到来的前两天卖掉货币市场基金，资金到账后还掉信用卡的账单。

这样，在信用卡的免息期内（一般最长为55天）等待还款的资金却可以享受到远高于活期存款的收益，而遇到扣款时，却能像活期存款一样，可随时使用一点都不影响收益。

四、银行是一个大超市

随着居民收入的快速增长，我国的中产阶层将迅速崛起，麦肯锡的一份研究报告指出：中国将越过贫富差距日益扩大的障碍，并培育出庞大的中产阶层，到2025年中产阶层人数将达到约5.2亿。麦肯锡报告又指出：中国年收入10万元的家庭和美国年收入4万美元的家庭生活水平相当。报告预计：中国新的中产阶层对医疗保健、住房、公用事业及娱乐休闲的花销最大，而且中国未来的中产阶层消费者与美国及其他发达国家相比，面貌会有很大不同。美国等发达国家的收入高峰出现在45～54岁的人群中，而未来中国中产阶层最富裕的将是25～44岁的年轻人。





在人们的传统观念中，银行是一个存取现金的场所。的确，不管是钱多钱少，我们都会想到分布在城市各个角落的银行网点，就像一个个大号的





保险箱和储蓄罐。

同以往相比，今天的银行已经大变模样，人们惊讶地发现越来越多的新玩意儿已经出现了，就像一家专卖店一夜之间变成了大超市，琳琅满目的物品令人眼花缭乱。有必需品，有增值品，还有奢侈品，有的产品和服务很熟悉，有的则是面目生疏，甚至很模糊，其用途何在，孰优孰劣，有点让人看不清摸不着。买方市场永远充斥着选择的困惑，尤其是需要兑现预期和未来的金融产品。

1．储蓄产品——不可或缺的日常用品

对于一般人来说，去银行存取现金就像去超市买大米，是生活中不可或缺的。同时，也像各式大米花样翻新一样，我们会惊讶地发现，今天的储蓄种类越来越丰富了，我们的活期存款有了很多种获取高利息的选择。最想告诉读者的是，银行产品虽然是必需品，也要选择适合自己的产品，而且是自己熟悉的产品，否则将无法享受其高利息，最终还会被打回活期存款的原点。

2．个人贷款——提前圆梦的奢侈品

去银行贷款已经非常普遍，尤其是房贷需求，更是迅速膨胀和壮大。正因为如此，银行将个人贷款列为发展个人业务的主要推动器，开始绞尽脑汁地创新再创新，在个人贷款柜台上摆上了琳琅满目的产品和服务，并打出“必有一款适合你”的招牌。但由于要支付利息，所以算下来是很奢侈的支出。



3．银行卡——展示个性化的品牌商品



短短几年，银行卡特别是信用卡就铺天盖地地进入你我的生活。使用信用卡的感受是爱恨交织，在没有现金的时候是救世主，而在还款时或者不甚丢失时，简直就是永不满足的恶魔。每一个持卡人的感觉都不一样，每一





个持卡人的偏好不尽相同，由此造就出五彩缤纷的信用卡世界。

不管是为了消费便捷，还是为了张扬个性，信用卡其实是一把双刃剑，不能随意对待。最想告诉读者的是，在使用信用卡之前，先清晰地认识它，了解它的使用成本，还有它的风险和隐患。

4．电子银行——享受型的方便食品

足不出户享受金融服务，这是电子银行最为得意的宣传语。的确，网上银行、电话银行、手机银行等，将银行的产品和服务浓缩进了虚拟世界。人们不用赶路和排队去转账、去缴费，甚至质押贷款、基金定投等业务也能在网上完成。

但安全和方便永远是一对矛盾体。曾经爆出的网银被盗维权事件令人深感不安，在看不见摸不着的账户中，自己的资金是否真的安全呢？这是我们要仔细思考的。

5．贵宾服务——从不降价的奢侈品

嫌贫爱富似乎是银行的通病，尤其在中国富人阶层浮出水面之后，一场争夺富人的战争就此打响，中资银行和外资银行纷纷打出财富管理、贵宾理财的招牌，用各种体贴周到的服务来诱惑和挽留有钱人。

相信很快我国的私人银行会陆续诞生，只要你在银行拥有足够的资产，客户经理就像大管家一样，帮助你打理各种理财投资事宜，甚至是帮着你处理生活琐事。



看过《达·芬奇密码》的人都会对苏黎世银行的贵宾服务记忆犹新，它不仅能为客户终生保管和传承珍贵物品，还会为贵宾准备极为私密的出入通道。





6．外汇——特定人群专卖品

外汇是最大的投资市场，没有国界，没有庄家，秩序井然。这永远是



银行产生稳定收益的风水宝地。但对于投资者而言，炒汇赚钱是一个辛苦活，有全天候24小时无休的辛苦，还需要有大量的知识储备，包括汇市本身、全球政治、各国经济的知识，相当于一个国际政治、经济研究专家。所以只有那些愿意在这些方面花费精力的人群才适合这类产品。

五、银行理财产品：乱花渐欲迷人眼

随着我国居民总体收入水平和家庭金融资产总量的上升，居民的理财意识不断增强，不少家庭逐渐将单一的存款形式转换为存款、证券、基金、理财产品等多元化的金融资产形式，通过承担一定的风险来获取更多的收益。其中，银行理财产品以其种类丰富、渠道便捷的优势获得了大众的青睐。

1. 国内银行理财产品市场的整体发展状况

（1）市场规模不断扩大。近年来，随着我国经济的持续增长，伴随着中国股市的活跃行情，各类金融机构每年推出的理财产品超过上千款，投资者认购也呈现出非常踊跃的局面，银行理财产品日渐成为居民一个非常重要的投资品种，可以说理财产品市场正步入一个快速成长期。

（2）产品创新层出不穷。理财产品的资金投向以往集中在国债、中央银行票据、金融债等渠道上，理财产品同质化明显。现在，各家银行非常重视开发在不同市场上投资的理财产品，突出产品的差异化，如光大银行推出了理财收益与美元兑欧元汇率挂钩的产品；招商银行推出了与短期融资债券挂钩的产品；民生银行推出了与美国道琼斯股票指数挂钩的产品；中国银行推出了与黄金市场挂钩的产品等。





不少银行自身积极开发理财产品，同时还非常注意联合非银行金融机构创新理财产品。中信银行推出的“中信银行人民币理财双季计划”就是一





个借道中信基金的理财产品，其收益与中信基金公司发行的新基金产品——中信稳定双利债券型基金挂钩，该理财计划主要通过新股套利和债券投资为投资者获取稳定收益，是国内首只以参与新股申购为获利方式的银行人民币理财计划。

另外，QDII规则的发布，推行《商业银行开办代客境外理财业务管理暂行办法》，使得代客境外理财产品成为新热点。

（3）市场竞争日益激烈。理财产品同其他的银行产品一样，相互之间具有很强的替代性，客户可以自由地选择，使得投向理财产品的资金具有很高的流动性。这样，银行为吸收和留住储蓄存款、维系客户关系，展开了非常激烈的竞争。一方面，银行之间产品开发中的模仿速度在加快，收益水平在互相抬高。一家银行推出新的理财产品后，其他银行在很短的时间内迅速跟进，推出同类理财产品，并向客户承诺更高的收益率；另一方面，银行为保住自身的市场份额，蚕食竞争对手的业务领地，规模的竞争也在不断加剧，银行不仅要做大单一类产品的规模，而且要做大所有理财产品规模。

2．银行理财产品存在的风险

国内理财市场风云变幻，伴随着市场竞争的日趋激烈，我们在选择银行理财产品时，一定要了解不同的银行理财产品存在的风险。

（1）银行理财产品共有的风险。银行理财产品由于产品的多样化，所蕴含的风险也有所差异，但下面一些风险因素是共有的。



①政策风险。政策风险是指由于国家各种货币政策、财政政策、产业政策的变化而导致的风险。比如说，如果证监会对新股发行机制进行改革，新股发行的套利空间缩小，很多银行发行的打新股理财产品就会受到影响。





②流动性风险。流动性风险，即在不受损失的情况下，将投资者的投资转变为现金的能力。变现损失越少，变现所需时间越短，产品流动性越



强，其预期收益也会比流动性较差的产品相对低一些。如工商银行“稳得利”人民币理财第 3 期，其合约规定不可提前赎回；“稳得利”人民币理财第 5 期规定若提前终止合约，则投资期间无收益，且需缴纳 0.5% 的手续费。

（2）市场风险。市场风险是指当市场价格出现不利的变化则导致的风险，这也是理财产品最常见的风险。与储蓄型理财产品相比，银行结构性产品的收益率明显高一些。银行结构性理财产品往往用债券等固定收益资产配以股票、外汇、期权等非固定收益的衍生资产，在获得确定收益的前提下保证本金安全，同时通过承担一定的市场风险来获取更高的预期收益。比如说，2007 年年初很多银行推出挂钩海外市场绩优股票的看涨期权结构性理财产品，随着美国次贷危机的爆发和持续恶化，全球资本市场遭受重创，导致这些结构性理财产品收益不佳。

（3）利率风险。利率风险指因利率的波动而带来的损失风险。自 2007 年 3 月 18 日开始，短短 9 个月的时间里，央行破天荒地先后 6 次加息，加息后基准利率可能比首次加息之前的固定收益理财产品的收益更高。因此，这里特别提醒：在快速加息周期里，投资者更宜选择一些期限较短的理财产品。

（4）违约风险和信用风险。信托类的固定收益理财产品受到很多喜欢低风险投资者的青睐，但是如果碰到所投向的信托机构违约的事情时，将会导致投资者的理财资金受到经济损失。



（5）销售风险。销售风险是指某些银行理财产品不实或夸大宣传、以模拟收益替代预期收益、隐瞒市场重大变化、营销人员素质不高等问题，都有可能造成对投资者的误导和销售不当。比如某商业银行推出一款理财产品，明确写出“产品最近两年以来，累计收益率达 220.38%”，却没有明确指出该款产品实际上是不保本的。另一家商业银行某款打新股产品宣传单上写着







该产品“预期年收益率8%～25%，且上不封顶”。这两款理财产品的介绍只强调了收益，用过去的数据来说明现在产品的高收益，以模拟收益替代预期收益等现象，存在着不实和夸大宣传的嫌疑，这些隐瞒风险的宣传都会误导投资者。

（6）部分银行理财产品特有的风险。

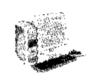
①汇率风险。汇率风险指汇率波动给投资者带来的风险。投资于任何非本国货币及以此为基础的资产都需要承担汇率风险。2007年，QDII系列产品火爆发行后，整体表现却令人大跌眼镜，其中除了市场风险外，被大多数投资者所忽视的正是汇率风险。

银行理财产品根据投资币种的不同，可以分为人民币理财产品和外汇理财产品，又由于资金投资渠道的制约，外汇理财产品无论在种类上还是数量上都远远超过人民币产品。然而，如果投资者选择外汇理财产品，则需要承受汇率变化带来的额外风险。随着人民币兑换美元中间价持续创出新高，人民币升值压力继续存在，在这种背景下，外汇理财产品的收益很可能被汇率变化所吞噬。

②衍生产品风险。我国衍生类银行理财产品尚在起步阶段，主要集中于期货、期权以及互换等外汇期权产品。如工商银行的“外汇两得存款”，就是一种具有期权特征的理财产品，即客户在工商银行存入一笔外汇（如美元）定期存款，同时选择一种挂钩货币（如欧元）向工商银行出让一个外币期权，从而在获得存款利息外，还可以获得银行支付的期权费。



其实，该产品蕴含着较大的风险。当期权执行时，虽然表面上可以收回另一种外汇（如欧元）的本利，但若折算回原来的外汇（美元），则投资者可能遭受一定的损失。这种理财产品的收益相对有限，但存在失去存款本金的可能性。总之，金融市场变化无常，任何变化和波动都是难以预测的，







投资该类理财产品时，一定要注意本金的安全。

3．公众理财容易走入的误区

随着新的理财产品不断出现，投资者一定要树立正确的观念，避免走入误区，公众理财容易走人的误区主要表现在5个方面：

（1）把银行理财产品等同于储蓄存款。虽然银行理财产品相对于股票、基金更为稳健，但本质上是金融投资产品，并不是储蓄存款。只要是投资就必然有风险，理财产品购买者要承担“买者自负”的风险。即使是保证收益的理财产品，也可能存在着市场风险、信用风险和流动性风险，这与银行传统的储蓄业务有着本质的区别。

（2）把预期收益等同于实际收益。大多数理财产品的收益情况与所投资标的的市场表现挂钩，理财产品说明书上的预期收益通常是在过往经验数据基础上预测得出的，最高预期收益更是在理想状态下的结果。由于金融市场变化莫测，理财期满最终实现的收益很可能与预期收益有偏差。预期收益均不是承诺收益，仅仅是一种参考，真正能够拿到多少收益还要看理财资金的运作情况。

（3）把口头宣传等同于合同约定。投资者对于自己不能完全理解的理财产品，不要光听销售人员的口头宣传就草率做出购买的决定，即便产品说明书及理财合同的条文很难理解，也要仔细阅读。对于没有理解的，请咨询相关专业人员，不要完全信任对方的口头宣传。



（4）认为别人说好的产品也适合自己。高风险的产品可能带来高回报，会受到风险承受能力强的人的追捧，但对于那些抗风险能力差的人，这样的产品并不适合。一定要考虑自己承受风险的能力，不应该只看到别人的高收益，而忽视了遭受损失的严重后果。





（5）把投资理财等同于投机发财。投资理财是一种长期的、理性的、专



业化的投资行为。不应把投资过多集中于某单一产品，从而导致风险过于集中；更不能听信无风险、高收益、“一夜暴富”的神话，否则易落入非法金融机构的陷阱，导致血本无归。

4. 对投资者的理财建议

投资理财是家庭的大事，面对风云变幻的理财产品，能否找到适合自己的理财产品，能否让自己的资产得到合理利用，是一个极为重要的问题。下面对投资银行理财产品的投资者有几点建议：

（1）树立正确的理财观。只要是投资，肯定有风险。银行理财产品也是一种投资，而不是简单的高息银行定期存款。高收益必定伴随着高风险，但高风险未必最终能带来高收益。对于投资态度，一方面不同的人有不同的风险承受能力；另一方面，风险与机遇是共存的，要学会正确地看待风险，理解风险与收益的关系。

（2）合理配置资产。理财的目的是在保证本金安全的基础上实现资产的增值，从而达成个人或家庭的生活目标。实现财务目标，主要是通过理财服务手段，充分利用各种理财工具（如现金、银行存款、股票、债券、基金、期货、房产、保险等）进行合理资产配置。个人财务目标包括购房、购车、教育、保险、养老、遗产、债务管理等诸多方面，若要最大限度地实现上述安排，资产配置应尽早进行，因为时间是财富的累积器。

（3）选择适合自己的产品。理性的投资不仅要考虑收益的高低，更要衡量风险的大小，并根据自身承受风险的能力来选择合适的理财产品。理财产品并不适合每一个人，不同的年龄、不同收入及收入稳定程度、不同风险偏好的人群应有各自不同的选择。





拥有较多闲置资金，且遵循稳健投资原则的中老年人，应该偏重选择储蓄型的理财产品；有较多闲置资金，追求更高投资收益，并且对金融或外



汇有一定了解的中青年人，应增加结构性理财产品的投资比例；追求高风险、高收益，且对金融、外汇以及相关衍生产品有相当研究的投资者，可以进行衍生类理财产品的投资。

(4) 深化认识，防范理财陷阱。合理防范理财风险，要做到以下几点：

①选择专业的理财人员提供服务。投资者向银行咨询个人理财产品或接受个人理财产品推介时，应当选择专业的理财人员提供服务。由于理财产品的起点金额较高，特别是那些准备购买量较大的家庭和个人，最好向律师、财务专家、投资专家等专业人士咨询。

②注意保证收益类产品与存款不同。

保证收益类产品的保证收益一般都会有附加条件，这种附加条件可能是银行具有提前终止权，或银行具有本金和利息支付的币种选择权等。附加条件所带来的风险完全由客户承担，因此在购买前要向理财业务人员详细咨询产品附加条件的含义及可能带来的风险。

第三，非保证收益类产品，最高收益和预期收益不等同于实际收益。

无论是最高还是预期收益率，银行都不具有保证支付义务，最终的实际收益率可能与最高或预期收益率出现偏差。个人在购买前，应要求银行提供令人信服的预期收益率估算依据。

第四，要求理财业务人员揭示产品的全部风险。

投资者在购买理财产品时，注意要求业务人员揭示产品的全部风险，描述可能发生的最不利的投资结果以及规避风险的各种可能方式。



第五，了解银行在理财投资中的角色和义务。



应了解银行销售理财产品的权利，银行进行信息披露的频率和范围，或对资金的监控职责等，明确认购费、管理费、托管费、赎回费的计算方法、实际收取人和收取时间。不应简单以费用收取的多少作为衡量产品成本





的标准。应该在费用、可能收益和服务质量相结合基础上，综合判断得出成本的高低。

第2节　股票投资：做大公司的小老板

一、什么是股票

股票是股份公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证，代表着其持有者（即股东）对股份公司的所有权。股东是公司的所有者，以其出资额为限对公司负有限责任，承担风险，分享收益。这种所有权都是一种综合权利，如参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。同一只股票的每一份股票所代表的公司所有权都是相等的。每个股东所拥有的公司所有权份额的大小，取决于其持有的股票数量占公司总股本的比重。股票一般可以通过买卖方式有偿转让，股东能通过股票转让收回其投资，但不能要求公司返还其出资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。






股票至今已有将近400年的历史，它伴随着股份公司的出现而出现。世界上最早的股份有限公司制度诞生于1602年在荷兰成立的东印度公司。股份公司这种企业组织形态出现以后，很快为资本主义国家广泛利用，成为资本主义国家企业组织的重要形式之一。伴随着股份公司的诞生和发展，以股票形式集资入股的方式也得以发展，并且产生了转让股票的需求，这就带动了股票市场的出现和形成，促进了股票市场的完善和发展。1611年东印度

公司的股东们，在阿姆斯特丹股票交易所进行了股票交易，后来有了专门的经纪人撮合交易，这就是世界上第一个股票市场。目前，股份有限公司已经成为最基本的企业组织形式之一；股票已经成为大企业筹资的重要渠道和方式，亦是投资者投资的基本选择方式；股票市场（包括股票的发行和交易）与债券市场成为证券市场的重要基本内容。

①股票是一种出资证明，当一个自然人或法人向股份公司参股投资时，便可获得股票，作为出资的凭证；

②股票的持有者凭借股票来证明自己的股东身份，参加股份公司的股东大会，对股份公司的经营发表意见；

③股票持有者凭借股票参加股份发行企业的利润分配，也就是通常所说的分红，以此获得一定的经济股票市场的影响作用（不理解，请说的通俗一些)。

股票持有者凭股票从股份公司取得的收入是股息。股息的发配取决于公司的股息政策，优先股股东可以获得固定金额的股息；而普通股股东的股息是与公司的利润相关的。普通股股东股息的派发在优先股股东之后，所有的优先股股东满额获得他们曾被承诺的股息之后，普通股股东才有权力获得股息。股票只是对一个股份公司拥有的实际资本的所有权证书，是参与公司决策和索取股息的凭证，不是实际资本，而只是间接地反映了实际资本运作的状况，从而表现为一种虚拟资本。

股票特点



(1）不可偿还性。股票是一种无偿还期限的有价证券，投资者认购了股票后就不能再要求退股，只能到二级市场卖给第三者。股票的转让只意味着公司股东的改变，并不减少公司资本。从期限上看，只要公司存在，它所发行的股票就存在，股票的期限等于公司存续的期限。







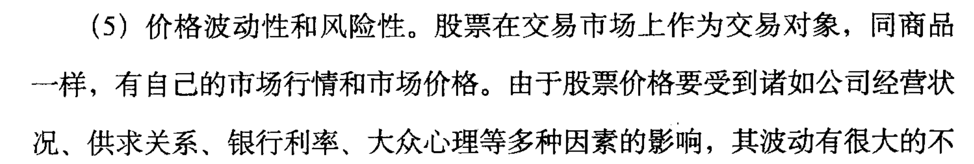
（2）参与性。股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策。股票持有者的投资意志和享有的经济利益，通常是通过行使股东参与权来实现的。股东参与公司决策的权利大小，取决于其所持有的股份的多少。从实践来看，只要股东持有的股票数量达到左右决策结果所需的实际多数时，就能掌握公司的决策控制权。

（3）收益性。股东凭其持有的股票，有权从公司领取股息或红利，获取投资的收益。股息或红利的大小，主要取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策。股票的收益性，还表现在股票投资者可以获得价差收入或实现资产保值增值。通过低价买入和高价卖出股票，投资者可以赚取价差利润。以美国可口可乐公司股票为例，如果在1984年底投资1000美元买入该公司股票，到 1994年7月便能以 11 654美元的市场价格卖出，赚取10倍多的利润。在通货膨胀时，股票价格会随着公司原有资产重置价格上升而上涨，从而避免了资产贬值。因此，股票通常被视为在高通货膨胀期间优先选择的投资对象。

（4）流通性。股票的流通性是指股票在不同投资者之间的可交易性。流通性通常以可流通的股票数量、成交量以及股价对交易量的敏感程度来衡量。可流通股数越多，成交量越大，价格对成交量越不敏感，股票的流通性就越好，反之就越差。通过股票的流通和股价的变动可以看出，人们对于相关行业和上市公司的发展前景和盈利潜力的判断。 那些在流通市场上吸引大量投资者，股价不断上涨的行业和公司，可以通过增发股票吸收大量资本进入生产经营活动，不断优化资源配置。







（5）价格波动性和风险性。股票在交易市场上作为交易对象，同商品一样，有自己的市场行情和市场价格。由于股票价格要受到诸如公司经营状况、供求关系、银行利率、大众心理等多种因素的影响，其波动有很大的不





确定性。正是这种不确定性，有可能使股票投资者遭受损失。价格波动的不确定性越大，投资风险也越大，因此，股票是一种高风险的金融产品。例如，称雄于世界计算机产业的 IBM 公司，当其业绩不凡时，每股价格曾高达 170 美元，但在其地位遭到挑战、出现经营失策而招致亏损时，每股价格又下跌到 40 美元。

二、炒股票是不容易赚不到钱的

如果你试图去向身边的人了解股票，一般来说你会得到两个信息：一是股票可以炒；二是炒股票是不容易赚钱的。所谓的“七亏两平一赚”，就是说你满怀憧憬做股票，投资盈利的可能性只有 10%。炒股票不容易赚到钱，就意味着炒股票赚不到钱吗？其实只要对股票投资做到以下三点，便可以使炒股票变成投资股票，也能赚到钱。

1. 学会分析自己

虽然投资股票并不要求你一定拥有什么样的学历，但了解“游戏规则”仍然是必需的。如果你连股票、股票市场是什么都不清楚，那么你赚钱的概率要大大低于那些对此很了解的投资者。股票投资既是一门艺术，也是一门科学。无论是对公司过去的历史进行分析，还是对公司未来的发展做出预测，投资者都需要进行理性的思考和判断。而能否做出这样的思考和判断，则取决于投资者对自己的分析。

分析自己之一：你能战胜自己吗？



巴菲特在投资实践中，对投资者的非理性有深刻的认识：“事实上，人们充满了贪婪、恐惧或者愚蠢的念头，这点事可以预测的。而这些念头导致的结果却是不可预测的。”股票投资最主要的是两个步骤：一是对公司的历史进行分析，这要求投资人进行理性的科学分析；二是对公司的未来进行预







测，这要求投资人具有相当的敏感和直觉。但由于历史分析和未来预测都是由投资人做出的，而投资人在分析预测的过程中面对的大多是并不完整的历史信息，以及数量很少、准确性很差的未来预测信息，每一次投资决策在某种程度上都是一种结果不确定的博弈。所以，投资人必须要提高决策的稳定性，如果像赌徒那样，一次重大失误就足以致命。投资必须是理性的，如果你不能理解它，就不要做。

行为金融学的研究成果告诉我们，投资者战胜市场的基本前提是不要过度迷信自己，一是要尽量避免行为金融学发现的那些常见愚蠢错误；二是保持自制，只在自己的能力之内进行投资；三是尽量保持理性的投资态度。

股票投资者存在的典型投资偏差如下：

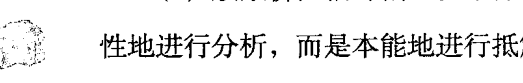
（1）股价波动认知偏差。在股市中，大量投资者非常热衷于对股票价格趋势和转折点进行预测，希望能够先于市场低价买入，再先于市场高价卖出。其中，他们最常用的典型预测方法就是技术分析法。热衷技术分析的个体投资者，总是相信自己已经找到了股价波动规律，而事实上这种规律却根本不存在。近年来兴起的混沌理论和资产收益非线性动态理论都有力地证明：技术分析方法根本谈不上科学。投资者对股票价格波动进行的预测依赖于市场过去的表现，其对股价长期的走势判断依赖于回归性预期，而对股价短期的走势判断则具有静态性预期的特点。

个体投资者迷信技术分析的一个原因是外推性偏差，即他们确信股票价格的历史性变动会在未来重演，其表现是投资者在牛市常常过度乐观，而在熊市时又常常过度悲观。





（2）股票价值估计偏差。个体投资者对公司经营的变化往往不能十分理性地进行分析，而是本能地进行抵触和过滤。投资者对公司的经营信息反应缓慢，对各种新闻会忽视而导致反应不及时和不充分。就像消费者对自己购







买过的商品品牌会变得更加喜爱一样，投资者对于那些感觉良好或者比较熟悉的信息会更加重视。而且这种对市场信息的抵触效应和过滤效应会通过羊群效应，造成股票市场上投资者的集体非理性，而这种集体非理性的一致性行为又容易导致市场出现过度波动，并进一步扩大了个体投资者对股票价值的估计偏差。

羊群效应这个概念被金融学家借用来描述金融市场中的一种非理性行为，指投资者趋向于忽略对自己有价值的私有信息，而跟从市场中大多数人的决策方式。因为大多数投资者会觉得人多的地方最安全，抱团取暖。但事实上，股市中越是人声鼎沸的地方，潜在的危险就越大。

(3) 股票交易操作偏差。一方面，大部分投资者并没有预先的投资计划，其投资决策更多是根据主观的冲动性和别人的影响。而且即使拥有良好的投资计划，他们也很难严格地执行。在投资操作中，投资者常常过度自信或过度自卑、过于乐观或过于悲观的这种情绪使他们更容易被自己的冲动和外部信息所干扰，从而做出不理性的投资操作。更有甚之，这种过于乐观或过于悲观的情绪会由于从众心理及羊群效应而到处传染，引发整个股票市场的投资情绪，在牛市中疯狂追涨，在熊市中疯狂杀跌。因此，在股市巨大的转折中那些盲目冲动的投资者往往会输个精光。即使那些受过专业训练、具有良好判断力、精通投资理论的分析师和专业投资人士，也往往会有盲目追随大众的市场行为。



很多投资者发现投资中最大的亏损，是根本没有理性地分析公司的基本面，而是因为听信小道消息，或过于相信公司经营预测，或过于迷信技术分析指标，只想贪婪地大赚一把，结果却亏得一塌糊涂，因此后悔莫及。



彼得 · 林奇对股票赚钱的能力这样概括到："在我看来，似乎这种能力应该包括耐心、独立精神、基本常识、对痛苦的忍耐力、坦率、超然、坚持





不懈、脑袋灵活，主动承认错误的精神以及不受别人慌乱的影响。”

“有能力在信息不完全的情况下做出决定也很重要。华尔街的事情几乎从来没有清晰地摆在眼前的时候，或者当事态明朗化时，就已经无利可图了。”

“至关重要的是你要能够抵抗得了人性的弱点，尽管认为炒股有诀窍的人被事实证明错了一次又一次，但还是只有极少数的投资者认为自己没有预测股票走势、黄金价格或者利率变动的能力。”

分析自己之二：你具有投资所需要的知识和经验吗？

很多人都认为股票投资比做生意容易多了，只要看看盘，在电脑上按几下，或通过电话委托拨个号码，就能在几秒钟内完成交易。

每一个做过投资的人都会发现，投资赚钱看似非常容易，但做起来要真正赚到钱是非常不容易的。学习投资并不困难，并非金融专业大学毕业生或者 MBA 才能做投资，不过学习投资的确需要一定的时间和努力，它需要投资者掌握两点：

一是投资者必须掌握相关的财务、金融、行业等专业知识，阅读大量的公司年报、报纸杂志的相关报道分析，从而能够对这个公司的价值进行基本的判断。

二是投资者还要从自身的投资经验和股市发展的历史过程中汲取教训和经验。在这个羊群效应盛行的股市中，只有那些牢记历史经验和教训的人才能保持清醒的头脑，才能做与众不同的理智决策，也才能取得与众不同的投资业绩。决定投资成败的关键不在于你的信息有多少，而在于你从历史经验中学会的分析信息的知识和能力。





分析企业会计报表是进行价值评估的基本功，不懂财务的人最好不要做投资。分析企业财务报表时，要警惕以下几点：第一，特别注意会计账务



有问题的公司；第二，复杂难懂的财务报表附注披露，通常暗示管理层不值得信赖，如果你根本就看不懂附注披露或管理层分析，这通常表明管理层压根儿就不想让你搞懂。最后，要特别小心那些夸大收益预测及成长性的公司。那些习惯保证能够达到盈利预测目标的 CEO 们，总有一天会被迫去假造盈利数字来继续实现自己的保证。

分析自己之三：你够自制吗？

巴菲特提醒投资人，必须具备很强的自制力："我很理性。很多人比我智商更高，很多人也比我工作时间更长、更努力，但我做事更加理性。你必须能够控制自己，不要让情感左右你的理智。""我们没有必要比别人更聪明，但我们必须比别人更有自制力。"

投资是比赛谁的未来预测更正确的一个游戏。只有将自己的投资范围限制在自己的能力范围内，投资者才有可能对企业持续竞争优势进行合理的分析，才能对企业价值进行大致准确地估计，也才有可能取得满意的投资收益率。你并不需要成为一个通晓每一家或者许多家公司的专家，你只需要能够评估在你能力范围之内的几家公司就足够了。

要想取得卓越的长期业绩，主要在于避免做出愚蠢的决策，而不是在于做出几个非凡的决策。巴菲特曾说："尽管拥有长达 25 年之久的购买并监控大量不同企业的投资经验，查理和我还是没有学会如何解决公司经营中的困难问题。我们唯一学会的是避开这些问题企业。"

2．学会分析市场



学会分析市场：跟随市场永远无法战胜市场。



很多投资者都在潜意识里希望自己能够有足够好的运气，能够经常搭上市场的顺风车，殊不知作为市场的跟随者是永远无法战胜市场的。



就像一种动物叫做旅鼠，繁殖快，喜迁徙。刚开始，小群的旅鼠会避



开人群和村庄，但是随着旅鼠的数量越来越多，“队伍”越来越壮大，他们就变得很有攻击性，所过之处横扫农田村落，势不可挡。最后，庞大的旅鼠大军跑到海边的悬崖上，像瀑布一样堕入大海。前面的旅鼠看见了悬崖想往后退，可是，被后面蜂拥而至的同类硬生生地推下海去，只有最后面的一小批旅鼠可以存活下来，开始了下一个循环。后面的旅鼠是因为前面旅鼠的足迹才跟着向前，但前面的旅鼠却因为后面旅鼠的盲从而丧命。在投资市场上，很多人就像旅鼠一样，只看得见有人在走，而看不见到底有没有危险。

这就是所谓的旅鼠行为——无意识地模仿同类的行为倾向，无论这样的模仿是多么的愚蠢。投资者的旅鼠行为的后果是使股票价格经常远远偏离价值，而模仿旅鼠的投资者结果往往和掉入大海中的旅鼠差不多。

有些人认为，既然随大流不行，那就反其道而行之，其实并非在一家公司或一只股票不受欢迎时买进就是明智的投资。逆向投资策略如同随大流的策略一样愚蠢。投资中真正需要的是思考而不是参考。真正的逆向投资者并不是那种在大家都买热门股时偏买冷门股票的投资者，而是会等待事态冷却下来以后再去买那些不被人所关注的股票，特别是那些让市场不屑的股票。

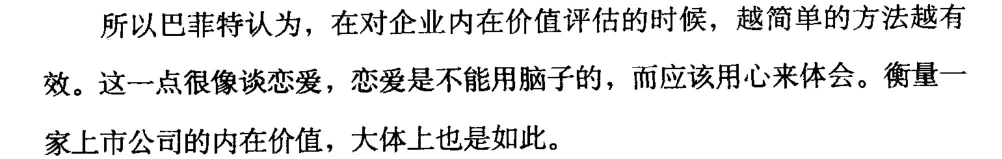
3. 学会评估公司

作为投资者，一定要学会分析想要投资的公司，那么投资者该如何去分析所要投资的公司呢?



影响上市公司内在价值的因素多种多样，既有宏观的，也有微观的，没有人也不可能有人会用精确的数学模型得到结果。





所以巴菲特认为，在对企业内在价值评估的时候，越简单的方法越有效。这一点很像谈恋爱，恋爱是不能用脑子的，而应该用心来体会。衡量一家上市公司的内在价值，大体上也是如此。



巴菲特是正宗商学院毕业生，他对学院派的那套理论非常了解，也非常反感。他认为："（商学院）重视复杂的过程而忽视简单的过程，但是，简单的过程却更有效。"

巴菲特的这一观点在我国投资者中最不容易得到认同。那么，巴菲特的观点是建立在什么样的理论基础之上的呢？

巴菲特认为，在对上市公司价值评估时，整体预测出错的概率与每一个影响因素预测出错的概率，两者之间是密切相关的。当把多项不确定影响因素综合起来考虑时，整体预测出错的概率非常大。这恰恰应了我国的一句老话："差之毫厘，谬之千里"。比如你要精确评价某个数据，如果准确度达到 85% 就非常了不起了。然而面对公司未来的宏观环境和产业环境，可以说谁都无法达到这样准确的预测率。反过来，即使这样准确的预测率，又能说明什么问题呢？

用具体数字来说，如果决定整体预测结果的影响因素有 4 个，每个因素的预测结果准确率都能达到 85%，那么其整体预测准确率也不过只有 85%×85%×85%×85% = 52.2%，其差错率为 100% − 52.2% = 47.8%。可以说，52.2% 的差错率不会比任何一种根据经验"简单估测"的结果准确率更高。

每个人在生活中都有这样的体会，只要真正建立在经验估计基础之上，预测结果基本偏差不大，比这种所谓"准确"的预测要强得多。更何况，评价公司价值的影响因素绝不仅仅只有 4 个，影响因素越多，误差就越大。



巴菲特在伯克希尔公司 2000 年财务报告中坦言道，他对上市公司价值评估的方法是现金流量贴现率；而且，他只评价那些业务简单、能够理解并且可以预测具有持续竞争优势、有长期稳定现金流的公司。



概括地说，这种简单的评估方法包括以下几点。





第一，使用最简单的长期现金流定义。这个定义就是所有者权益，相当于上市公司财务年报中的公司收益＋折旧等非现金支出－维护持续竞争优势的资本支出。

第二，使用最简单的贴现率。最简单的贴现率一般参照长期国债利率。

第三，寻找明星企业。明星企业发展的历史表明，它们能够给股东以长期、稳定的获利回报。明星企业的典型特征是具有巨大的无形资产和经济信誉。

巴菲特对股票内在价值的概念做了进一步的发展和完善。他认为，内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和企业的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。内在价值可以简单地定义为：它是一家企业在今后的经营中可以产生的现金流量的贴现值。投资股票就是因为它具有内在价值，所以才值得投资。

证券分析家们似乎总是在关注股票的内在价值与市场价格之间的差距。股票虽然有内在价值，却是一个非常难以把握的概念。一般来说，它必须以一组事实为依据，才能有别于受到人为操纵、心理因素干扰的市场价格。这组“事实”包括公司资产、收益、股息、发展前景等。

另外，大家一定要注意股票内在价值和账面价值两者之间的区别。账面价值表明过去的累计投入，而内在价值表明的是未来预计所得；账面价值是一个会计概念，内在价值是一个经济概念。用一个很简单的例子就可以说明两者的区别。如果你有两个小孩，你用相同的钱让他们都读到大学毕业，那么这两个孩子的账面价值是相等的；可是，两个孩子都读到大学毕业并不意味着他们将来的前途完全一样，这表明，他们的内在价值是不同的，甚至会有天壤之别。所以，作为投资者来说，必须擦亮眼睛，仔细测算公司的内在价值，从而作为你股票投资决策的主要依据。






那么，怎样来估算股票的内在价值呢?

巴菲特认为，一般的评估标准如股利收益率、市盈率、市价净值比、成长率等，都与价值评估没有关系，除非它们能在一定程度上提供企业未来现金流入和流出的一些线索。

最典型的是，如果某个项目的前期现金投入超过了项目建成后资金产生的现金流量贴现值，这样的成长率反而会摧毁企业的内在价值。根本不是某些股评家嘴里所说的那种成长型、价值型股票。

评估股票内在价值的最大难题，在于它必须根据公司未来的业务发展情况来进行，而这种未来业务发展是动态的、不确定的，预测时间又长，所以很难精确。从这个角度看，内在价值的评估既是一门科学，也是一门艺术。而且它只能是一种估计值，不可能非常精确。既然是估计值，还要根据利率变化和对未来现金流的预测做出相应的修正。

每个人即使根据完全相同的一组事实来进行估测，所得到的结果也总是有差别的，正因如此，伯克希尔公司从来不公布对某只股票内在价值的评估值。不过，大致准确的价值评估所构成的区间范围，对股票投资决策仍然能起到应有的作用。

三、股票投资的三个要诀

如果非要找到最有效指导股票投资的要诀，牢记下面的三句话，会为你的投资之路提供很好的帮助。



1. 好股好价



别小看这四个字，在纷繁复杂的股票市场上能够找到盈利，且这种盈利在你投资期间能很好地维持下去的好企业，是非常不容易的事情。就像天下人熙熙攘攘，能够成为人中龙凤的就那几个一样。





当你历尽千辛万苦终于找到了这样的企业之后，你还不能立刻就去买，因为即使是黄金，也不该用超过黄金的价格去购买。如果企业的价格过高，缺少足够的安全边际的话，买进后风险很大。一定要等到股票的价格低于其内在价值的时候再购买，才有可能获利。这里的价格绝不是指绝对股价，而是一个我们都很熟悉的指标，就是市盈率。一般来说，在成熟市场，20倍左右的市盈率已经不算低了，而在我国由于很多企业的净利润增速较高，可以放松到40倍以下。如果市盈率高于40倍，无论这个企业多么得诱人，"故事"讲得多么得好听，都是不该进行投资的。避免购买高市盈率的股票，是避免让你亏大钱的好方法。好股好价，是投资的第一条要诀。

2．适当分散

有些投资者为了分散风险，听说这个好，买一点；那个不错，也买一点，手里经常有几十只股票，结果最后连自己都记不清自己都有哪些股票，到底为什么买入。

当然也不能把所有的钱都投资到某家公司，因为即使你再了解一个行业的某企业——即使你就在公司里上班——你都无法预料到行业的变化，以及公司的政策会给公司带来什么样的影响。或许这种影响可能会大大影响当前的股价和未来公司的价值，所以必须要把这种风险进行适度地分散。彼得·林奇说过："一个手指太少，两只手掌太多，一只手掌正好"。这就是所谓的"五股原则"，即尽可能将自己投资的股票控制在五只股票，这样既能够适度地分散风险，又可以避免买得太多而增加盲目性，是适合普通投资者的投资方法。适当分散，是投资的第二条要诀。





3．耐心持有



很多人诟病价值投资的一大理由就是，认为价值投资时间太长，由于长期持有，一方面无法避免股市的涨涨跌跌，到头来坐了过山车，怎么赚的



怎么回去；另一方面中国人喜欢赚快钱，恨不得第二天就变成百万富翁，然后就不用去上班了，而长期投资短则三五年，长则十余年的投资期限实在是让人泄气。

由于股市体现企业的价值的确是需要一定时间的，所以不能期待今天播种明天收获。不过从来就没有人说过价值投资一定是长期持有的，认为价值投资就是长期持有是对巴菲特价值投资理论的误读。只要股票的价格从被低估回到正常的价位就可以卖出，和时间没有绝对的关系。但这样的结果，一般在很短的时间内是很难实现的。所以投资者必须有足够的耐心，不可以错误理解市场信息的，因为恐慌卖出而发生亏损；更不能在市场尚未实现股票价值和价格之间价差的时候就过早卖出，从而无法获取足够的收益。所以耐心持有，是投资的第三条要诀。

第3节　债券投资：让你的钱帮你打工

一、什么是债券

1．债券的含义和要素

债券是国家政府、金融机构、企业等机构直接向社会借债筹措资金时，向投资者发行的，并且承诺按规定利率支付利息、按约定条件偿还本金的债权债务凭证。由此，债券包含了以下四层含义：





①债券的发行人（政府、金融机构、企业等机构）是资金的借入者；



②购买债券的投资者是资金的借出者；



③发行人（借入者）需要在一定时期内还本付息；

④债券是债的证明书，具有法律效力。债券购买者与发行者之间是一种债权债务关系，债券发行人即债务人，投资者（或债券持有人）即债权人。

债券是一种债务凭证，反映了发行者与购买者之间的债权债务关系。债券尽管种类多种多样，但是在内容上都包含着一致的基本的要素。这些要素是指发行的债券上必须载明的基本内容，这是明确债权人和债务人权利与义务的主要约定，其具体包括以下几方面。

（1）债券面值。债券的面值是指债券的票面价值，是发行人对债券持有人在债券到期后应偿还的本金数额，也是企业向债券持有人按期支付利息的计算依据。债券的面值与债券实际的发行价格并不一定是一致的，发行价格大于面值称为溢价发行，小于面值称为折价发行。

（2）票面利率。债券的票面利率是指债券利息与债券面值的比率，是发行人承诺以后一定时期后支付给债券持有人报酬的计算标准。债券票面利率的确定主要受到银行利率、发行者的资信状况、偿还期限和利息计算方法，以及当时资金市场上供求情况等因素的影响。

（3）付息期。债券的付息期是指企业发行债券后的利息支付的时间。它可以是到期一次支付，或1年、半年、3个月支付一次。在考虑货币时间价值和通货膨胀因素的情况下，付息期对债券投资者的实际收益有很大影响。到期一次付息的债券，其利息通常是按单利计算的；而年内分期付息的债券，其利息是按复利计算的。





（4）偿还期。债券偿还期是指企业债券上载明的偿还债券本金的期限，即债券发行日至到期日之间的时间间隔。债券发行主体要结合自身资金周转状况及外部资本市场的各种影响因素来确定债券的偿还期。



上述四个要素是债券票面的基本要素，但在发行时并不一定全部在票面上印制出来。如在很多情况下，债券发行者是以公告或条例的形式向社会公布债券的期限和利率。此外，一些债券还包含其他要素，如还本付息方式等。

2. 债券的特性

债券作为一种债权债务凭证，与其他有价证券一样，也是一种虚拟资本，而非真实资本，它是经济运行中实际运用的真实资本的证书。

债券作为一种重要的融资手段和金融工具，具有如下特性：

(1) 偿还性。债券一般都规定有偿还期限，发行人必须按约定条件偿还本金并支付一定的利息。

(2) 流通性。债券一般都可以在流通市场上自由转让。

(3) 安全性。与股票相比，债券通常有固定的利率，与企业绩效没有直接联系，收益比较稳定，风险较小。此外，在企业破产时，债券持有者享有优先于股票持有者对企业剩余资产的索取权。

(4) 收益性。债券的收益性主要表现在两个方面，一是投资债券可以给投资者定期或不定期地带来利息收入；二是投资者可以利用债券价格的变动，买卖债券赚取差价。

3. 债券的种类

(1) 按发行主体划分。债券按发行主体划分，可分为政府债券、金融债券、公司（企业）债券三种。政府债券是政府为筹集资金而发行的债券，主要包括国债、地方政府债券等，其中最主要的是国债。国债因其信誉好、利率优、风险小，又被称为“金边债券”。金融债券是由银行和非银行金融机构发行的债券。在我国目前金融债券主要由国家开发银行、进出口银行等政策性银行发行。公司（企业）债券是企业依照法定程序发行，约定在一定期









限内还本付息的债券。公司（企业）债券的发行主体既可以是股份公司的企业，也可以是非股份公司的企业，一般归类时，我们把公司债券和企业发行的债券合在一起，直接称为公司（企业）债券。

（2）按是否有财产担保划分。按是否有财产担保，债券可以分为抵押债券和信用债券两种。

抵押债券是以企业财产作为担保的债券。按抵押品的不同又可以分为不动产抵押债券、动产抵押债券和证券信托抵押债券。以不动产如房屋等作为担保品的，称为不动产抵押债券；以动产如适销商品等作为担保品的，称为动产抵押债券；以有价证券如股票及其他债券作为担保品的，称为证券信托债券。一旦债券发行人违约，信托人就可将担保品变卖处置，以保证债权人的优先求偿权。

信用债券是不以任何公司财产作为担保，完全凭信用发行的债券。这种债券由于其发行人的绝对信用而具有坚实的可靠性。政府债券属于此类债券。除此之外，一些公司也可发行这种债券，即信用公司债券。与抵押债券相比，信用债券的持有人承担的风险较大，因而往往要求较高的利率。为了保护投资人的利益，发行这种债券的公司往往受到种种限制，只有那些信誉卓著的大公司才有资格发行。除此以外，在债券契约中都要加入保护性条款，如不能将资产抵押给其他债权人、不能兼并其他企业、未经债权人同意不能出售资产、不能发行其他长期债券等。



（3）按债券形态划分。债券按其形态可分为实物债券、凭证式国债、记账式债券三种。



①实物债券（无记名债券）。实物债券是一种具有标准格式实物券面的债券。它与无实物券相对应，简单地说就是你的债券是纸质的，而非电脑里的数字。





在其券面上，一般印制了债券面额、利率、期限、发行人全称、还本付息方式等到各种债券票面要素。不记名，不挂失，可上市流通。实物债券是一般意义上的债券，很多国家通过法律或者法规对实物债券的格式予以明确规定。实物债券由于其发行成本较高，将会被逐步取消。

②凭证式国债。凭证式国债是指国家采取不印刷实物券，而用填制“国库券收款凭证”的方式发行的国债。我国从 1994 年开始发行凭证式国债。凭证式国债具有类似储蓄又优于储蓄的特点（利息比储蓄高），通常被称为“储蓄式国债”，是以储蓄为目的的个人投资者的理想投资方式。从购买之日起计息，可记名、可挂失，但不能上市流通。

③记账式债券。记账式债券是指没有实物形态的票券，以电脑记账方式记录债权，通过证券交易所的交易系统发行和交易。我国近年来通过沪、深交易所的交易系统发行和交易的记账式国债就属于记账式债券。如果投资者进行记账式债券的买卖，就必须在证券交易所设立账户。所以，记账式国债又称“无纸化国债”。

记账式国债购买后可以随时在证券市场上转让，就像买卖股票一样，流动性较强。当然，中途转让除可获得应得的利息外（市场定价已经考虑到），还可以获得一定的价差收益（不排除损失的可能）。这种国债有付息债券与零息债券两种。付息债券按票面发行，每年付息一次或多次，零息债券按折价发行，到期按票面金额兑付，中间不再计息。

由于记账式国债发行和交易均无纸化，所以交易效率高、成本低，是未来债券发展的趋势。



下面我们来比较一下记账式国债与凭证式国债的区别。



第一，在发行方式上，记账式国债通过电脑记帐、无纸化发行，而凭证式国债是通过纸质记账凭证发行。





第二，在流通转让方面，记账式国债可自由买卖，流通转让也较方便、快捷。凭证式国债只能提前兑取，不可流通转让，提前兑取还要支付手续费。

第三，在还本付息方面，记账式国债每年付息，可当日通过电脑系统自动到账，凭证式国债是到期后一次性支付利息，客户需到银行办理。

第四，在收益性上，记账式国债略好于凭证式国债，通常记账式国债的票面利率略高于相同期限的凭证式国债。

第五，在发行期限上，凭证式国债一般以短、中期（3～5年）为主，记账式国债一般在以中、长期（5～7年）以上，也有10年、20年的。

（4）按是否可以转换为公司股票划分。按债券是否能转换为公司股票，债券可以分为可转换债券和不可转换债券两种。

①可转换债券。可转换债券是指在特定时期内可以按某一固定的比例转换成普通股的债券，它具有债务与权益的双重属性，属于一种混合性筹资方式。由于可转换债券赋予债券持有人将来成为公司股东的权利，因此其利率通常低于不可转换债券。若将来转换成功，在转换前发行企业达到了低成本筹资的目的，转换后又可节省股票的发行成本。根据《公司法》的规定，发行可转换债券应由国务院证券管理部门批准，发行公司应同时具备发行公司债券和发行股票的条件。

②不可转换债券。不可转换债券是指不能转换为普通股的债券，又称为“普通债券”。由于其没有赋予债券持有人将来成为公司股东的权利，所以其利率一般高于可转换债券。





（5）按付息的方式划分。按付息的方式可分为零息债券、定息债券、浮息债券三种。

①零息债券。也叫贴现债券，是指债券券面上不附有息票，在票面上



不规定利率，发行时按规定的折扣率，以低于债券面值的价格发行，到期按面值支付本息的债券。从利息支付方式来看，零息国债以低于面额的价格发行，可以看作是利息预付，因而又可称为利息预付债券、贴水债券。是期限比较短的折现债券。

②定息债券。是将利率印在票面上并按其向债券持有人支付利息的债券。该利率不随市场利率的变化而调整，因而定息债券可以较好地抵制通货紧缩的风险，适合在有通货紧缩预期下选择。

③浮息债券。是指利率不固定，随市场利率变动而调整的债券。因为浮息债券的利率同当前市场利率挂钩，而当前市场利率又考虑到了通货膨胀率的影响，所以浮息债券可以较好地抵制通货膨胀的风险。其利率通常根据市场基准利率加上一定的利差来确定。浮动利率债券往往是中长期债券。

(6) 按是否能够提前偿还划分。按是否能够提前偿还，债券可以分为可赎回债券和不可赎回债券两种。

①可赎回债券。是指在债券到期前，发行人可以事先约定的赎回价格收回的债券。公司发行可赎回债券主要是考虑到公司未来的投资机会和回避利率风险等问题，以增加公司资本结构调整的灵活性。发行可赎回债券最关键的问题是赎回期限和赎回价格的制订。

②不可赎回债券。是指不能在债券到期前收回的债券。

(7) 按偿还方式不同划分。按偿还方式不同，债券可以分为一次到期债券和分期到期债券两种。



①一次到期债券。是发行公司于债券到期日一次偿还全部债券本金的债券。



②分期到期债券。是指在债券发行的当时就规定有不同到期日的债券，即分批偿还本金的债券。分期到期债券可以减轻发行公司集中还本的财务





负担。

(8) 按计息方式划分。按这种方式可分为单利债券、复利债券、累进利率债券三种。

①单利债券。是指在计息时，不论期限长短，仅按本金计息，所生利息不再加入本金计算下期利息的债券。

②复利债券。与单利债券相对应，是计算利息时按一定期限将所生利息加入本金再计算利息，逐期滚算的债券。

③累进利率债券。是指年利率以利率逐年累进方法计息的债券。累进利率债券的利率随着时间的推移，后期利率比前期利率更高，呈累积状态。

4．债券基金的特点

债券基金是一种以债券为投资对象的证券投资基金，它通过集中众多投资者的资金，对债券进行组合投资，寻求较为稳定的收益。随着债券市场的发展，债券基金也发展成为证券投资基金的重要种类，其规模仅次于股票基金。

(1) 债券基金的特点。

①低风险、低收益。由于债券收益稳定、风险也较小，相对于股票基金，债券基金风险低，但回报率也不高。

②费用较低。由于债券投资管理不如股票投资管理复杂，因此债券基金的管理费也相对较低。



③注重当期收益。债券基金主要追求当期较为固定的收入，相对于股票基金而言缺乏增值的潜力，较适合于不愿过多冒险，谋求当期稳定收益的投资者。





(2) 相对于直接投资于债券，投资者投资于债券基金主要有以下优点。

①风险较低。债券基金通过集中投资者的资金，对不同的债券进行组



合投资，能有效地降低单个投资者直接投资于某种债券可能面临的风险。

②专家经营。随着债券种类日益多样化，一般投资者要进行债券投资，不但要仔细研究发行债券的主体，还要判断利率走势等宏观经济指标，因而往往力不从心；而投资于债券基金则可以分享专家经营的成果。

③流动性强。投资者如果投资于非流通债券，只有到期才能兑现，而通过债券基金间接投资于债券，则可以获取很高的流动性，随时可将持有的债券基金转让或赎回。

5．上市债券的交易方式

目前我国在深、沪证券交易所交易的债券，有现货交易和回购交易、期货交易三种。

（1）现货交易。现货交易又叫“现金现货交易”，是债券买卖双方对债券的买卖价格均表示满意，在成交后立即办理交割，或在很短的时间内办理交割的一种交易方式。如投资者可直接通过证券账户在深交所全国各证券经营网点买卖已经上市的债券品种。

（2）回购交易。回购交易是指债券出券方和购券方在达成一笔交易的同时，规定出券方必须在未来某一约定时间以双方约定的价格再从购券方那里购回原先售出的那笔债券，并以商定的利率（价格）支付利息。

目前深、沪证券交易所均有债券回购交易，但只允许机构法人开户交易，个人投资者不能参与。



（3）期货交易。债券期货交易是一批交易双方成交以后，交割和清算按照期货合约中规定的价格在未来某一特定时间进行的交易。目前深、沪证券交易所均不开通债券期货交易。



6．计算债券的收益率

人们投资债券时，最关心的就是债券收益有多少。债券收益率是指债





券收益与其投入本金的比率。债券收益不同于债券利息。债券利息仅指债券票面利率与债券面值的乘积。但由于人们在债券持有期内，还可以在债券市场进行买卖，赚取价差，因此，债券收益除利息收入外，还包括买卖盈亏差价。

决定债券收益率的主要因素有债券的票面利率、期限、面值和购买价格。最基本的债券收益率，其计算公式为：

债券收益率：(到期本息之和－发行价格）/（发行价格 × 偿还期限）×100%

由于债券持有人可能在债券偿还期内转让债券，因此，债券的收益率还可以分为债券出售者的收益率、债券购买者的收益率和债券持有期间的收益率。各自的计算公式如下：

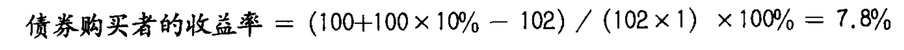
债券出售者的收益率 =（卖出价格－发行价格＋持有期间的利息）/（发行价格 × 持有年限）×100%

债券购买者的收益率 =（到期本息和－买入价格）/（买入价格 × 剩余期限）×100%

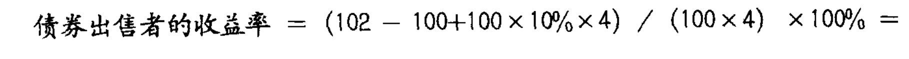
债券持有期间的收益率 =（卖出价格－买入价格＋持有期间的利息）/（买入价格 × 持有年限）×100%

如某人于 2009 年 1 月 1 日以 102 元的价格购买了一张面值为 100 元、利率为 10%、每年 1 月 1 日支付一次利息的 2005 年发行的 5 年期国库券，并持有到 2010 年 1 月 1 日到期，则





债券购买者的收益率 = (100+100×10% − 102) / (102×1) ×100% = 7.8%



债券出售者的收益率 = (102 − 100+100×10%×4) / (100×4) ×100% = 10.5%



再如某人于 2009 年 1 月 1 日以 120 元的价格购买面值为 100 元、利率



为10%、每年1月1日支付一次利息的2008年发行的10年期国库券，并持有到2010年1月1日以140元的价格卖出，则：

债券持有期间的收益率 = (140 − 120+100×10%×5) / (120×5) ×100% = 11.7%

以上计算公式没有考虑把获得的利息进行再投资的因素。若把所获利息的再投资收益计人债券收益，据此计算出来的收益率，即为复利收益率。

二、债券的信用评级

投资者购买债券是要承担一定风险的。如果发行者到期不能偿还本息，投资者就会蒙受损失，这种风险称为信用风险。债券的信用风险因发行后发行者偿还能力不同而有所差异，对广大投资者尤其是中小投资者来说，事先了解债券的信用等级是非常重要的。中小投资者由于受到时间、知识和信息的限制，无法对众多债券进行分析和选择，因此需要专业机构对准备发行的债券还本付息的可靠程度，进行客观、公正和权威的评定，也就是进行债券信用评级，以方便投资者决策。

债券信用评级的另一个作用是减少信誉高的发行人的筹资成本。一般来说，资信等级越高的债券，越容易得到投资者的信任，能够以较低的利率出售；而信用等级低的债券，风险较大，只能以较高的利率发行。

1. 信用评级机构

目前国际上公认的最具权威性的信用评级机构，主要有美国标准普尔公司和穆迪投资服务公司。上述两家公司负责评级的债券很广泛，包括地方政府债券、公司债券、外国债券等，由于它们占有详尽的资料，采用科学的分析技术，又有丰富的实践经验和大量专业人才，因此它们所做出的信用评级具有很高的权威性。标准普尔公司信用等级标准，从高到低可划分






为：AAA级、AA级、A级、BBB级、BB级、B级、CCC级、CC级、C级和D级。穆迪投资服务公司信用等级标准，从高到低可划分为：Aaa级，Aa级、A级、Baa级、Ba级、B级、Caa级、Ca级、C级和D级。两家机构信用等级划分大同小异。前四个级别债券信誉高、风险小，是“投资级债券”；从第五级开始的债券信誉低，是“投机级债券”。

标准普尔公司和穆迪投资服务公司都是独立的私人企业，不受政府的控制，也独立于证券交易所和证券公司。它们所做出的信用评级不具有向投资者推荐这些债券的意思，只是供投资者决策时参考，因此，它们对投资者只负有道义上的义务，并不承担任何法律上的责任。

2. 信用等级标准

(1) A级债券。A级债券是最高级别的债券，其特点是：

①本金和收益的安全性最大；

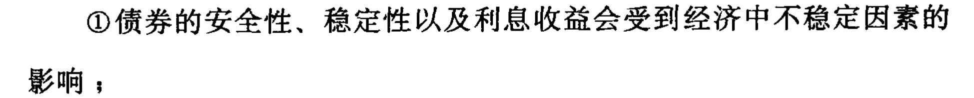
②它们受经济形势影响的程度较小；

③它们的收益水平较低，筹资成本也低。

对于A级债券来说，利率的变化比经济状况的变化更为重要。因此，人们一般把A级债券称为信誉良好的“金边债券”，对特别注重利息收入的投资者或保值者是较好的选择。

(2) B级债券。对那些熟练的证券投资者来说特别有吸引力，因为这些投资者不情愿只购买收益较低的A级债券，而甘愿冒一定风险购买收益较高的B级债券。具体来说，B级债券的特点是：





①债券的安全性、稳定性以及利息收益会受到经济中不稳定因素的影响；



②经济形势的变化对这类债券的价值影响很大；

③投资者冒一定风险，但收益水平较高，筹资成本与费用也较高。



因此，投资者投资B级债券必须具有选择与管理证券的良好能力。对愿意承担一定风险，又想取得较高收益的投资者，投资B级债券是较好的选择。

(3) C级和D级。从正常投资角度来看，这两类债券没有多大的经济意义，但对于敢于承担风险、试图从差价变动中取得巨大收益的投资者，C级和D级债券也是一种可供选择的投资对象。总体来看，C级和D级债券是投机性或赌博性的债券。

三、国债投资的策略与技巧

国债投资是一门很深奥的学问，完全掌握它尚需依赖于知识面的拓展和经验的积累。但是，这并不意味着国债投资没有任何策略和技巧。事实上，经过长期的探索，我们还是掌握了一些有关国债投资的基本原理，并用它们来制订国债投资的策略。

从总体上看，国债投资策略可以分为消极型投资策略和积极型投资策略两种。每位投资者都可以根据自己的资金来源和用途选择适合自己的投资策略。具体地，在决定投资策略时，投资者应该考虑自身整体资产与负债的状况以及未来现金流的状况，以期达到收益性、安全性与流动性的最佳结合。 一般而言，投资者应在投资前认清自己，明白自己是积极型投资者还是消极型投资者。积极型投资者一般愿意花费时间和精力管理他们的投资，通常他们的投资收益率较高；而消极型投资者一般只愿花费很少的时间和精力管理他们的投资，通常他们的投资收益率也相应地较低。





必须明确的一点是，决定投资者类型的关键并不是投资金额的大小，而是他们愿意花费多少时间和精力来管理自己的投资。对大多数投资者来说，一般都是消极型投资者，因为他们都缺少时间和缺乏必要的投资知识。





在这里，我们并不想介绍很深的理论，只是向读者提供几种比较实用的操作方法。

1．消极型投资策略

消极型投资策略是一种不依赖于市场变化而保持固定收益的投资方法，其目的在于获得稳定的债券利息收入和到期安全收回本金。因此，消极型投资策略也常常被称作保守型投资策略。在这里我们介绍几种采用消极型国债投资策略的投资技巧。

(1) 购买持有——最简单的国债投资方法 。购买持有是最简单的国债投资策略，其步骤是：在对债券市场上所有的债券进行分析之后，根据自己的爱好和需要，买进能够满足自己要求的债券，并一直持有到到期兑付之日。在持有期间，并不进行任何的买卖活动。

这种投资策略虽然十分简单，却有其自身的优点：

①这种投资策略所带来的收益是固定的。投资者在投资决策的时候就知道，它不受市场行情变化的影响，可以完全规避价格风险，保证获得一定的收益率；

②如果持有的债券收益率较高，同时市场利率没有很大的变动或者逐渐降低，则这种投资策略也可以取得相当满意的投资效果。

③这种投资策略的交易成本很低。由于中间没有任何买进卖出行为，因而手续费很低，从而也有利于提高收益率。因此，这种购买持有的投资策略比较适用于市场规模较小、流动性比较差的国债，并且更适用于不熟悉市场或者不善于使用各种投资技巧的投资者。





具体在实行这种投资策略时，投资者应注意以下两个方面：一是，根据投资者资金的使用状况选择适当期限的债券。一般情况下，期限越长的债券，其收益率往往越高。但是期限越长，对投资资金锁定的要求也就越高，



因此最好是根据投资者的可投资资金的年限来选择债券，使国债的到期日与投资者需要资金的日期相近。二是，投资者投资债券的金额也必须由可投资资金的数量来决定。一般在购买持有策略下，投资者不应该利用借入资金来购买债券，也不应该保留剩余资金，最好将所有准备投资的资金投资于债券中，这样就能保证获得最大数额的固定收益。

但是，购买持有这种投资策略也有其不足之处。首先，从本质上看，这是一种比较消极的投资策略。在投资者购进债券后，他可以毫不关心市场行情的变化，可以漠视市场上出现的投资机会，因而往往会丧失提高收益率的机会。其次，虽然投资者可以获得固定的收益率，但是，这种被锁定的收益率只是名义上的，如果发生通货膨胀，那么投资者的实际投资收益率就会发生变化，从而使这种投资策略的价值大大下降。特别是在通货膨胀比较严重的时候，这种投资策略可能会带来比较大的损失。最后，也是最常见的情况是，由于市场利率的上升，使得购买持有这种投资策略的收益率相对较低。由于不能及时卖出低收益率的债券，投资者不得不转而购买高收益率的债券，因此，在市场利率上升时，这种策略会带来经济损失。

(2) 梯形投资法。所谓梯形投资法，又称等期投资法，就是每隔一段时间，在国债发行市场认购一批相同期限的债券，每一段时间都如此，接连不断，这样，投资者在以后的每段时间都可以稳定地获得一笔本息收入。

比如，老张在 2009 年 6 月购买了 2008 年发行的 3 年期的债券，在 2009 年 3 月购买了 2009 年发行的 3 年期的债券，在 2010 年 4 月购买了 2010 发行的 3 年期债券。





这样，在 2010 年 7 月，老张就可以收到 2008 年发行的 3 年期债券的本息和，此时，老张又可以购买 2009 年发行的 3 年期国债，这样，他所持有的三种债券的到期期限又分别为 1 年、2 年和 3 年。如此滚动下去，





老张就可以每年得到投资本息和，从而既能够进行再投资，又可以满足流动性的需要。

只要老张不停地用每年到期的债券本息和购买新发行的3年期债券，则其债券组合的结构就与原来相一致。

梯形投资法的优点在于，采用此种投资方法的投资者能够在每年都得到本金和利息，因而不至于产生很大的流动性问题，不至于急着卖出尚未到期的债券，导致不能保证收到约定的收益。同时，在市场利率发生变化时，梯形投资法下的投资组合，其市场价值不会发生很大的变化，因此国债组合的投资收益率也不会发生很大的变化。此外，这种投资方法每年只进行一次交易，因而交易成本比较低。

（3）三角投资法。所谓三角投资法，就是利用国债投资期限不同所获本息和也不同的原理，使得在连续时段内进行的投资具有相同的到期时间，从而保证在到期时收到预定的本息和。这个本息和可能已被投资者计划用于某种特定的消费中。三角投资法和梯形投资法的区别在于，虽然投资者都是在连续时期（年份）内进行，但是，这些在不同时期投资的债券，其到期期限是相同的。

这种投资方法的特点是，在不同时期进行的国债，投资的期限是递减的，因此被称作三角投资法。它的优点是既能获得较固定的收益，又能保证到期得到预期的资金，以用于特定的目的。



2．积极型投资策略

积极型投资策略，是指投资者通过主动预测市场利率的变化，采用抛售一种国债并购买另一种国债的方式来获得差价收益的投资方法。这种投资策略着眼于债券市场价格变化所带来的资本损益，其关键在于能够准确预测市场利率的变化方向及幅度，从而能准确预测出债券价格的变化方向和幅







度，并充分利用市场价格变化来取得差价收益。

(1) 利率预测及其方法。利率预测法是积极型投资策略的基础。这种方法要求投资者具有丰富的国债投资知识及市场操作经验，并且要支付相对较高的交易成本。市场利率的频繁变动和投资者追求高收益率的强烈欲望，导致了利率预测法受到众多投资者的青睐。

利率预测法的具体操作步骤是这样的：首先，投资者通过对利率的研究获得未来一段时期内利率变化的预期，然后利用这种预期来调整其持有的债券，以期在利率按其预期变动时获得高于市场平均水平的收益率。因此，正确预测利率变化的方向及幅度是利率预测投资法的前提；而有效地调整所持有的债券是利率预测投资法的主要手段。

按前面的分析可知，利率预测已成为积极型投资策略的核心，但是利率预测是一项非常复杂的工作。利率作为宏观经济运行中的一个重要变量，其变化受到多方面因素的影响，并且这些影响因素对利率作用的方向、大小都十分难以判断。

从宏观经济的角度看，利率反映了市场资金供求关系的变动状况。在经济发展的不同阶段，市场利率有着不同的表现。在经济持续繁荣增长时期，企业为了购买设备、原材料、建造工厂和拓展服务等原因而借款，于是会出现资金供不应求的状况；同时，借款人会为了日益减少的资金而进行竞争，从而导致利率上升；相反，在经济萧条、市场疲软时期，利率会随着资金需求的减少而下降。利率除了受到整体经济状况的影响之外，还受到以下几个方面的影响：

①通货膨胀率。通货膨胀率是衡量一般价格水平上升的指标。一般而言，在发生通货膨胀时，市场利率会上升，以抵消通货膨胀造成的资金贬值，保证投资的真实收益率水平。而借款人也会预期到通货膨胀会导致其实






际支付利息的下降，因此，他会愿意支付较高的名义利率，从而也会导致市场利率水平的上升。

②货币政策。货币政策是影响市场利率的重要因素。货币政策的松紧程度将直接影响市场资金的供求状况，从而影响市场利率的变化。一般而言，宽松的货币政策，如增强货币供应量、放松信贷控制等，都将使市场资金的供求关系变得宽松，从而导致市场利率下降。相反，从紧的货币政策，如减少货币供应量、加强信贷控制等，都将使市场资金的供求关系变得紧张，从而导致市场利率上升。

③汇率的变化。在开放的市场条件下，本国货币汇率上升会引起国外资金的流入和对本币的需求上升，短期内也会引起本国利率的上升；相反，本国货币汇率下降会引起外资流出和对本币需求的减少，短期内也会引起本国利率的下降。

由于我国的利率体系受到经济发展水平的影响，呈现出一种多利率并存的格局，因此各资金市场是分割的，资金在市场间的流动受到较大的限制。

投资者在对社会经济运行态势和中央银行货币政策抉择做了综合分析后，可尝试对未来市场利率的变动方向和变动幅度做出较为理性的预测，并据此做出自己的国债投资决策。

在预测了市场利率变化的方向和幅度之后，投资者可以据此对其持有的债券进行重新组合。这是因为，市场利率将直接决定债券的投资收益率。很显然，债券投资的收益率应该同市场利率密切相关：在市场利率上升时，债券投资的要求收益率也会相应上升；在市场利率下降时，债券投资的要求收益率也会相应下降。一般地，在计算债券价格时，我们就直接用市场利率作为贴现率，对债券的未来现金流进行贴现。因此，我们可以对市场利率







变化和债券价格变化之间的关系做出准确的判断，从而据此来调整持有的债券。总之，调整组合的目的是，在对既定的利率变化方向及其幅度做出预期后，使持有的债券的收益率最大化。

综上所述，由于市场利率与债券的市场价格呈反向变动关系，因此，在市场利率上升时，债券的市场价格会下降；而在市场利率下降时，债券的市场价格会上升。

在判断市场利率将下跌时，应尽量持有能使价格上升幅度最大的债券，即期限比较长、票面利率比较低的债券。也就是说，在预测市场利率将下跌时，应尽量把手中的短期、高票面利率国债转换成期限较长的、低息票利率的债券，因为在利率下降相同幅度的情况下，这些债券的价格上升幅度较大。

反之，若预测市场利率将上升时，则应尽量减少低息票利率、长期限的债券，转而投资高息票利率、短期限的债券，因为这些债券的利息收入高、期限短，因而能够很快变现，再转而购买高利率的新发行债券；同时，这些债券的价格下降幅度也相对较小。

需要指出的是，利率预测法作为一种积极的国债投资方法，虽然能够获得比较高的收益率，但是这种投资方法是具有很大风险的。一旦利率向相反的方向变动，投资者就可能遭受比较大的损失。因此，只对那些熟悉市场行情、具有丰富操作经验的人才适用，初学的投资者不适宜采用此种投资方法。



（2）等级投资计划法。等级投资计划法，是公式投资计划法中最简单的一种，它由股票投资技巧得来，方法是投资者事先按照一个固定的计算方法和公式计算出买入和卖出国债的价位，然后根据计算结果进行操作。其操作要领是“低进高出”，即在低价时买进、高价时卖出。只要国债价格处于不







断波动中，投资者就必须严格按照事先拟订好的计划来进行国债买卖。具体地，当投资者选定一种国债作为投资对象后，就把确定国债变动的一定幅度作为等级。这个幅度可以是一个确定的百分比，也可以是一个确定的常数。每当国债价格下降一个等级时，就买入一定数量的国债；每当国债价格上升一个等级时，就卖出一定数量的国债。

等级投资计划法适用于国债价格不断波动的时期。在运用等级投资法时，一定要注意国债价格的总体走势，并且国债价格升降幅度即买卖等级的间隔要恰当。国债市场行情波动较大，买卖等级的间隔可以大一些；国债市场行情波动较小，买卖等级间隔就要小一些。如果买卖等级间隔过大，会使投资者丧失买进和卖出的良好时机，而过小又会使买卖差价太小，在考虑手续费因素后，投资者获利不大。同时，投资者还要根据资金实力和对风险的承受能力来确定批量买卖。

（3）逐次等额买进摊平法。逐次等额买进摊平法就是在确定投资于某种国债后，选择一个合适的投资时期，在这一段时期中定量定期地购买国债。不论这一时期该国债价格如何波动都持续地购买，这样可以使投资者的平均成本低于平均价格。运用这种操作法每次投资时，要严格控制所投入资金的数量，保证投资计划逐次等额进行。

如果投资者对某种国债投资时，该国债价格具有较大的波动性，并且无法准确地预期其波动的各个转折点，投资者可以运用逐次等额买进摊平操作法。因为国债具有长期投资价值，所以按照这一方法操作，可以稳妥地获取收益。



（4）金字塔式操作法。与逐次等额买进摊平法不同，金字塔式操作法实际上是一种倍数买进摊平法。当投资者第1次买进国债，发现价格下跌时可以加倍买进，以后在国债价格下跌过程中，每一次购买数量比前一次增加



一定比例，这样就成倍地加大了低价购入的国债占购入国债总数的比重，从而降低了平均总成本。由于这种买入方法呈正三角形趋势，形如金字塔形，所以称为金字塔式操作法。

在国债价格上升时运用金字塔式操作法买进国债，则需每次逐渐减少买进的数量，以保证最初按较低价买入的国债在购入国债总数中占有较大比重。

例如，老张最初以每张 115 元的价格购入国债 300 张；以后在国债价格上升过程中，他按金字塔式操作法进行投资，当国债上升到每张 118 元时，他购入 200 张，当国债价格上升到每张 120 元时，他购入 100 张，这样他投入资金 70 100 元，购入 600 张国债，平均成本为每张 116.83 元。如果国债的价格高于平均成本价，他就可以获益。

国债的卖出也同样可以采用金字塔式操作法，在国债价格上涨后，每次加倍抛出手中的国债，随着国债价格的上升，卖出的国债数额越大，以保证高价卖出的国债在卖出国债总额中占较大比重，从而获得较大盈利。

运用金字塔式操作法买入国债，必须对资金做好安排，以避免最初投入资金过多，以后的投资无法加倍摊平。

四、债券投资的风险

任何投资都是有风险的，风险不仅存在于价格变化之中，也可能存在于信用之中。尽管和股票相比，债券的利率一般是固定的，但人们进行债券投资和其他投资一样，仍然是有风险的。因此正确地评估债券投资风险，明确未来可能遭受的损失，是投资者在投资决策之前的必需工作。

当然，在同样的债券市场，不同投资者的收益是不尽相同的，这其中存在着投资技巧的问题。






风险意味着可能的损失，因此在对债券进行分析之前，有必要了解投资债券的风险何在。下面我们来看一看，如果进行投资债券可能会面临哪方面的损失，同时如何去避免它。

1. 违约风险

违约风险，是指发行债券的借款人不能按时支付债券利息或偿还本金，而给债券投资者带来损失的风险。在所有债券之中，国债由于有政府作担保，往往被市场认为没有违约风险，但除中央政府以外的地方政府和公司发行的债券则或多或少有违约风险。因此，信用评级机构要对债券进行评价，以反映其违约风险。一般来说，如果市场认为一种债券的违约风险相对较高，那么就会要求债券的收益率也较高，从而弥补可能承受的损失。

风险规避方法：违约风险一般是由于发行债券的公司或主体经营状况不佳或信誉不好带来的风险，所以，在选择债券时，一定要仔细了解公司的情况，包括公司的经营状况和以往的债券支付情况，尽量避免投资经营状况不佳或信誉不好的公司债券。在持有债券期间，也应尽可能对公司经营状况进行了解，以便及时做出卖出债券的抉择。

2. 利率风险

债券的利率风险，是指由于利率变动而使投资者遭受损失的风险。毫无疑问，利率是影响债券价格的重要因素之一。由于债券价格会随利率变动，所以即便是没有违约风险的国债也会存在利率风险。



应采取的风险规避方法和防范措施是分散债券的期限，长、短期配合。如果利率上升，短期投资可以迅速找到高收益的投资机会；若利率下降，长期债券就能保持高收益。总之一句话，不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里。







3．购买力风险

购买力风险，是指由于通货膨胀而使货币购买力下降的风险。通货膨胀期间，投资者实际利率应该是票面利率扣除通货膨胀率。若债券利率为10%，通货膨胀率为8%，则实际的收益率只有2%。购买力风险是债券投资中最常出现的一种风险。

对于购买力风险，最好的规避方法就是分散投资，以分散风险，使购买力下降带来的风险能为某些收益较高的投资收益所弥补。通常采用的方法是将一部分资金投资于收益较高的投资方式上，如股票、期货等。

4．变现能力风险

变现能力风险，是指投资者在短期内无法以合理的价格卖掉债券的风险。如果投资者遇到一个更好的投资机会，他想出售现有债券，但短期内找不到愿意出合理价格的买主，除非把价格降到很低，或者很长时间才能找到买主，否则，他不是遭受降价的损失，就是丧失新的投资机会。

针对变现能力风险，投资者应尽量选择交易活跃的债券，如国债等，便于得到其他人的认同。冷门债券最好不要购买。在投资债券之前应准备一定的现金以备不时之需，毕竟债券的中途非正常转让不会给持有债权人带来好的收益。

5．再投资风险

投资者手上有时会有定期收到的利息和到期偿还的本金，即临时的现金流，投资者为了实现购买债券时所确定的收益，这些临时的现金流就必须按照等于买入债券时确定的收益率进行再投资。

对于再投资风险，应采取的防范措施是分散债券的期限，长、短期配合。如果利率上升，短期投资可迅速找到高收益投资机会；若利率下降，长期债券却能保持高收益。也就是说，要分散投资，以分散风险，并使一些风






险能够相互抵消。

6．经营风险

经营风险，是指发行债券的主体与决策人员在其经营管理过程中发生失误，导致资产减少而使债券投资者遭受损失。

为了防范经营风险，选择债券时一定要对公司进行调查，通过对其报表进行分析，了解其盈利能力和偿债能力、信誉等，需要在收益和风险之间做出权衡。

第4节　基金投资：让专业的人做专业的事

一、什么是基金投资

基金是一种间接的证券投资方式。基金管理公司通过发行基金单位，集中投资者的资金，由具有资格的银行基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，然后共担投资风险、分享收益。



基金管理公司是什么角色？基金管理公司是公司法人，资格要经过中国证监会审批通过的。基金公司与其他基金投资者一样也是合伙出资人之一，它要从大家合伙出的资产中按一定的比例每年提取基金管理费，替投资者代雇代管理负责操盘的基金经理，还要帮基金经理收集信息，定期公布基金的资产情况和收益情况。当然，基金公司这些活动也是经过证监会







批准的。

为了大家合伙出的资产的安全，不被基金公司这个牵头操作人偷着挪用，中国证监会规定：基金的资产不能放在基金公司手里，基金公司和基金经理只管交易操作，不能碰钱，管钱的当然非银行莫属。于是这些出资（就是基金资产）就放在银行，而建成一个专门账户，由银行管账记账，称为基金托管。银行的基金托管费也得从投资人的资产中按比例抽一点按年支付。所以，基金资产相对来说只有因那些高手操作不好而被亏损的风险，基本没有被偷挪走的风险。从法律角度说，即使基金管理公司倒闭甚至基金托管银行出事了，向它们追债的人都无权碰基金专户的资产，因此基金资产的安全是很有保障的。

如果这种公募基金在规定的一段时间内结束募集投资者，并宣告成立（国家规定至少要达到 1000 个投资人和 2 亿元规模才能成立），它就停止不再吸收其他的投资者了，并约定投资人谁也不能中途撤资，如果中途你想变现，只能自己找其他人卖出去，这就是封闭式基金。

如果这种公募基金在宣告成立后，仍然欢迎其他投资者随时出资入伙，同时也允许大家随时部分或全部地撤出自己的资金和应得的收益，这就是开放式基金。

不管是封闭式基金还是开放式基金，如果为了方便大家买卖转让，通过交易所（证券市场）这个场所将基金挂牌出来，并按市场价在投资者间自由交易，就是上市的基金。



在招募基金的时候有说明，每个基金规定每年分红次数，并没有固定的分红或拆分规定。



分红是基金公司必须要卖掉一些股票，来给基金持有人分红，这样就可能会把手中涨得正好的股票卖掉，从而影响资金的运作。





拆分是把原来净值高的变成净值为1元，这样对基金公司来说不需要卖出股票取得现金，对持有人来说相当于原来的1份变成了很多份。

新基金规定的封闭期最长为3个月，但是时间可以提前。

二、基金的种类

根据不同的标准，可以将证券投资基金划分为不同的种类，下面简单介绍两种方式的分类。

1．根据基金单位是否可以增加或赎回划分的基金种类分

基金按这种方式可分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金不上市交易，一般通过银行申购和赎回，基金规模不固定；封闭式基金有固定的存续期，期间基金规模固定，一般在证券交易场所上市交易，投资者通过二级市场买卖基金单位。

(1) 开放式基金。开放式基金（LOF），英文全称是“Listed Open-Ended Fund”或“Open-End Funds”，汉语称为“上市型开放式基金”，在国外又称“共同基金”，是指基金规模不是固定不变的，而是可以随时根据市场供求情况发行新份额或被投资人赎回的投资基金。它是投资者可按基金的报价在基金管理人指定的营业场所申购或赎回的基金，也就是上市型开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。不过投资者如果是在指定网点申购的基金份额，想要上网抛出，需办理一定的转托管手续；同样，如果是在交易所网上买进的基金份额，想要在指定网点赎回，也要办理一定的转托管手续。





与封闭式基金相比，开放式基金具有发行数量没有限制、买卖价格以资产净值为准、风险相对较小等特点，特别适合中、小投资者进行投资。



(2) 封闭式基金。封闭式基金是相对于开放式基金而言的，是指基金



规模在发行前已确定，在发行完毕后和规定的期限内，基金规模固定不变的投资基金。

由于封闭式基金在证券交易所的交易采取竞价的方式，因此交易价格受到市场供求关系的影响，而并不必然反映基金的净资产值。国外封闭式基金的实践显示其交易价格往往存在先溢价后折价的价格波动规律。从我国封闭式基金的运行情况看，无论基本面状况如何变化，我国封闭式基金的交易价格走势也始终未能脱离先溢价、后折价的价格波动规律。

(3) 开放式基金与封闭式基金的关系。开放式基金和封闭式基金共同构成了基金的两种基本运作方式。

开放式基金不在交易所上市交易，一般通过银行等代销机构或直销中心申购和赎回；基金规模不固定，基金单位可随时向投资者出售，也可应投资者要求买回；没有存续期，理论上可以永远存在；价格由资产净值决定。而封闭式基金有固定的存续期，期间基金规模固定，一般在证券交易所上市交易，投资者通过二级市场买卖基金单位；在一段时间内不允许再接受新的入股及提出股份要求，直到新一轮的开放，开放的时候可以决定你取出多少或者再投入多少，新人也可以在这个时候入股；一般开放时间是 1 周而封闭的时间是 1 年；价格由供求关系决定，基金净值会影响基金价格，但两者并不统一，通常封闭式基金以折价交易为多。

开放式基金是世界各国基金运作的基本形式之一。基金管理公司可随时向投资者发售新的基金单位，也可随时应投资者的要求买回其持有的基金单位。目前，开放式基金已成为国际基金市场的主流品种，美国、英国、中国香港和台湾地区的基金市场均有 90% 以上是开放式基金。





(4) 开放式基金与封闭式基金的区别有以下几点：



①基金规模的可变性不同。封闭式基金均有明确的存续期限（我国规



定不得少于5年)，在此期限内已发行的基金单位不能被赎回。虽然特殊情况下此类基金可进行扩募，但扩募应具备严格的法定条件。因此，在正常情况下，基金规模是固定不变的。而开放式基金所发行的基金单位是可赎回的，而且投资者在基金的存续期间内也可随意申购基金单位，导致基金的资金总额每日均不断地变化。换言之，它始终处于“开放”的状态。这是封闭式基金与开放式基金的根本区别。

②基金单位的买卖方式不同。封闭式基金在设立发起时，投资者只能向基金管理公司或销售机构认购；当封闭式基金上市交易时，投资者又可委托券商在证券交易所按市价买卖。而投资者投资于开放式基金时，则不能在二级市场上交易，只可以随时向基金管理公司或销售机构申购或赎回。

③基金单位的买卖价格形成方式不同。封闭式基金因在交易所上市，其买卖价格受市场供求关系影响较大。当市场供小于求时，基金单位买卖价格可能高于每份基金单位资产净值，这时投资者拥有的基金资产就会增加；当市场供大于求时，基金价格则可能低于每份基金单位的资产净值。而开放式基金的买卖价格是以基金单位的资产净值为基础计算的，可直接反映基金单位资产净值的高低。在基金的买卖费用方面，投资者在买卖封闭式基金时与买卖上市股票一样，也要在价格之外付出一定比例的证券交易税和手续费；而开放式基金的投资者需缴纳的相关费用（如首次认购费、赎回费）则包含于基金价格之中。一般而言，买卖封闭式基金的费用要高于开放式基金。



④投资的策略不同。由于封闭式基金不能随时被赎回，其募集得到的资金可全部用于投资，这样基金管理公司便可制订长期的投资策略，取得长期经营绩效。而开放式基金则必须保留一部分现金，以便投资者随时赎回，而不能尽数地用于长期投资，且一般投资于变现能力强的资产。







2．根据投资对象划分的基金种类分

(1) 股票基金。股票基金是以股票为投资对象的投资基金，是投资基金的主要种类。股票基金的主要功能是将大众投资者的小额投资集中为大额资金，投资于不同的股票组合中，是股票市场的主要机构投资者。

对于投资者来说，股票基金具有以下一些优势：

①与其他基金相比，股票基金的投资对象具有多样性，投资目的也具有多样性。

②与投资者直接投资于股票市场相比，股票基金具有分散风险、费用较低等特点。对一般投资者而言，个人资本毕竟是有限的，难以通过分散投资种类而降低投资风险。但若投资于股票基金，投资者不仅可以分享各类股票的收益，而且可以通过投资于股票基金而将风险分散于各类股票上，从而大大降低了投资风险。此外，投资者投资了股票基金，还可以享受基金大额投资在成本上的相对优势，从而降低投资成本，提高投资效益，获得规模效益。

③从资产流动性来看，股票基金具有流动性强、易变现的特点。股票基金的投资对象是流动性极好的股票，基金资产质量高、容易变现。

④对投资者来说，股票基金经营稳定、收益可观。一般来说，股票基金的风险比股票投资的风险低，因而收益较稳定。不仅如此，封闭式股票基金上市后，投资者还可以通过在交易所交易获得买卖差价。

(2) 债券基金。债券型基金顾名思义是以债券为主要投资标的的共同基金，除了债券之外，尚可投资于金融债券、债券附买回、定存、短期票券等，绝大多数以开放式基金型态发行，并采取不分配收益方式，合法节税。目前国内大部分债券型基金属性偏向于收益型债券基金，以获取稳定的利息为主，因此，收益普遍呈现稳定成长。






对于投资者来说，债券型基金有以下一些特点：

①低风险、低收益。由于债券收益稳定、风险也较小，相对于股票基金，债券基金风险低，但回报率也不高。

②费用较低。由于债券投资管理不如股票投资管理复杂，因此债券基金的管理费也相对较低。一般来说，债券型基金不收取认购或申购的费用，而赎回费率也较低，如某债券基金规定：持有期限在30日内，收取0.1%的赎回费；持有期限超过30日，就免收赎回费。

③收益稳定。投资于债券定期都有利息回报，到期还承诺还本付息，因此债券基金的收益较为稳定。

④注重当期收益。债券基金主要追求当期较为固定的收入，相对于股票基金而言其缺乏增值的潜力，较适合于不愿过多冒险、谋求当期稳定收益的投资者。

（3）股债平衡基金。平衡型基金是指以既要获得当期收入，又追求基金资产长期增值为投资目标，把资金分散投资于股票和债券中，以保证资金的安全性和盈利性的基金。

这类基金主要投资于债券、优先股和部分普通股，这些有价证券在投资组合中有比较稳定的组合比例。一般是把资产总额的25%～50%用于优先股和债券，其余的用于普通股投资。其风险和收益状况介于成长型基金和收入型基金之间。



平衡型基金大致分为两种：一种是股债平衡型基金，即基金经理会根据行情变化及时调整股债配置比例。当基金经理看好股市的时候，增加股票的仓位，而当其认为股票市场有可能出现调整时，则会相应增加债券配置。





另一种平衡型基金在股债平衡的同时，比较强调到点分红，更多地考虑落袋为安，这也是规避风险的方法之一。以上投摩根双息平衡基金为例，



该基金契约规定：当已实现收益超过银行一年定期存款利率（税前）1.5倍时，必须分红。偏好分红的投资者可考虑此类基金。

从海外长期市场表现看，在亚洲各类共同基金中，平衡型基金在过去10年间的总回报，远超过了包括股票基金在内的其他类型的基金。这证明了平衡型基金在波动行情中的平稳投资能力。因此，对于风险承受能力较低的投资者而言，可将平衡型基金作为波动市场中重点关注的基金品种。

那么，如何选择平衡型基金呢？选择一只好的平衡型基金，首先要选择一家值得信赖的基金公司。我们可通过比较各基金公司旗下基金的业绩水平、基金经理的稳定性、投研团队的实力以及权威机构提供的评级结果来综合判断基金公司的好坏。知名评鉴机构评出的明星基金公司及五星基金产品都是比较好的参考。

(4) 指数基金。指数基金是一种按照证券价格指数编制原理构建投资组合进行证券投资的一种基金。从理论上来讲，指数基金的运作方法十分简单，只要根据每一种证券在指数中所占的比例购买相应比例的证券，长期持有即可。

作为一种纯粹的被动的管理式基金，其基金周转率及交易费用都比较低，管理费也趋于最少。这种基金不会对某些特定的证券或行业投入过量资金。它一般会保持全额投资而不进行市场投机。当然，不是所有的指数基金都符合这些特点，不同的指数基金会采取不同的投资策略。



ETF是“Exchange Traded Fund的”英文缩写，译为“交易型开放式指数基金”，又称交易所交易基金。ETF是一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品，交易手续与股票完全相同。ETF管理的资产是一揽子股票组合，这一组合中的股票种类与某一特定指数，如上证50指数，包含的成分股票相同，每只股票的数量与该指数的成分股构成比例一致。ETF







交易价格取决于它拥有的一揽子股票的价值，即“单位基金资产净值”。ETF 的投资组合通常完全复制标的指数，其净值表现与盯住的特定指数高度一致。比如上证 50ETF 的净值表现就与上证 50 指数的涨跌高度一致。

上证 50ETF（510050），投资于上海交易所市值前 50 名的股票。

上证红利 ETF（510880），投资于上海交易所分红最多的 50 只股票。

上证 180ETF（510180），投资于上海交易所流通性好、最具代表性的 180 只股票。

深证 100ETF（159901），投资于深圳交易所流通性好，最具代表性的 100 只股票。

深证中小板 ETF（159902），投资于深圳交易所中小板。

（5）货币市场基金。货币市场基金是指投资于货币市场上短期有价证券的一种基金。该基金资产主要投资于短期货币工具，如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等短期有价证券。

货币市场基金与传统的基金比较具有以下特点：

①基金单位的资产净值。货币市场基金与其他投资于股票的基金最主要的不同在于基金单位的资产净值是固定不变的。通常是每个基金单位 1 元。投资该基金后，投资者可利用收益再投资，投资收益就不断累积，增加投资者所拥有的基金份额。比如某投资者以 100 元投资于某货币市场基金，可拥有 100 个基金单位，1 年后若投资报酬是 8%，那么该投资者就多 8 个基金单位，即总共 108 个基金单位，价值 108 元。



②收益率。衡量货币市场基金表现好坏的标准是收益率，这与其他基金以净资产价值增值获利不同。



③流动性好、资本安全性高。这些特点主要源于货币市场是一个低风险、流动性高的市场。同时，投资者可以不受到期日限制，随时可根据需要



转让基金单位。

④风险性低。货币市场工具的到期日通常很短，货币市场基金投资组合的平均期限一般为 4 ~ 6 个月，因此风险较低，其价格通常只受市场利率的影响。

⑤投资成本低。货币市场基金通常不收取赎回费用，并且其管理费用也较低，货币市场基金的年管理费用大约为基金资产净值的 0.25%～1%，比传统的基金年管理费率 1%～2.5%低。

货币市场基金通常被视为无风险或低风险投资工具，适合资本短期投资生息以备不时之需，特别是在利率高、通货膨胀率高、证券流动性下降、可信度降低时，可使本金免遭损失。

三、如何掌握基金投资的方法

2007 年股市的火爆也引燃了人们投资基金的热情，大量新投资者加入到基金投资行列中。然而，随着 2008 年股市的大跌，很多基金投资者也被套入其中。下面，我们不妨听听彼得 · 林奇这位管理基金大师是如何建议投资者们的。希望彼得 · 林奇的基金投资 7 大法则，能帮助我们修正自己的投资理念，端正投资心态，甚至学习到具体的投资知识。

投资法则1：尽可能投资于股票基金

彼得 · 林奇是著名的选股型基金经理，他对股票的偏爱贯彻始终。林奇给基金投资者的第一个建议就是：尽可能投资于股票基金。



从证券市场的长期发展来看，持有股票资产的平均收益率要远远超过其他类别的资产。因此，如果一个投资者把投资作为家庭长期财务规划的一部分，追求长期的资本增值，就应该把投资资金尽可能购买股票类资产。对基金投资者来说，就是尽可能投资于股票基金。







林奇的第一法则可能正是眼下不少基金投资者最为担忧的问题：如果股市发生大幅震荡或调整怎么办？林奇的意见是，如果你不能比较好地预计股市调整的到来，那么就坚定地持有。美国历史上曾经发生过多次严重的股灾，哪怕投资者一次也没有避开这些股灾，长期投资的结果也远远强于撤出股票投资。最关键的是投资者不能因恐惧股市的调整而撤出股票投资。“只有通过长期持有股票基金，才能够给投资者带来收益。但是，这需要有非常强的意志力”。

这其实是关于投资的信念问题，即从投资的角度来说，避开股票风险其实要大于持有股票的风险。这条经验已经被全球的股市发展历史多次证明，更何况是经济市场和资本市场都处于蓬勃发展时期的中国。哪怕中途经历了几年的熊市，坚持投资的结果也远远强于避开股市投资。从这个角度来说，股市在上升周期中的调整，是无需过分担心的。在市场震荡的时期，投资者需要克服的是恐惧，并以理性的态度面对。

当然，这一法则也并不是说投资者可以盲目持有股票基金。实际上也需要两个前提：一是这部分资金应该是以长期资本增值为目的的投资，也就是说，是不影响个人和家庭正常财务状况的资金；这样才不会因为短期的波动带来可能影响投资决策的财务压力。二是还关系到基金的选择问题：什么样的股票型基金才可以投资？应该选择什么样的投资方式？通过挑选优秀的股票型基金组合不同的投资风格，投资者事实上可以更好地规避股市调整的风险。



投资法则2：忘掉债券基金



这与法则1是一脉相承的。林奇以偏爱股票投资著称，但这一法则并非完全由他个人偏好所致。



林奇有两个理由：理由一与法则一相同，即从资本增值的角度看，债



券类资产收益远不如股票；理由二，如果投资者青睐稳定收益，那么不如直接购买债券。因为从实践来看，债券基金的收益并不比单个债券更好，而购买债券基金，还要支付昂贵的申购费、管理费。而且持有基金的时间越长，债券基金相对债券的表现就越差。

林奇是根据美国市场的情况做出上面这一结论的。对于我国投资者来说，目前的债券基金还不失为普通投资者投资于债券市场的一个方便的渠道，但直接投资于债券的效果的确与债券基金相差不大。

投资法则3：按基金类型来评价基金

要找到同类型基金进行评价，弄清楚自己投资的基金属于哪一类型，以便有助于做出正确的投资决策。

之所以要按基金类型来评价基金，是因为不同类型的基金在不同的市场时期和市场环境下表现不同。如果因为价值型基金近期表现持续落后于市场而被认为该基金不佳，可能就错过了一只很好的价值型基金。而投资者经常犯的错误是，“他们总是在最需要忍耐的时候失去了耐心，从价值型基金跳槽到成长型基金，其实前者正要走向复苏，而后者可能开始衰落”。

林奇为投资者指出了分析基金收益对比的一个基本原则：就是投资者比较基金收益的差异，要基于同一投资风格或投资类型，而不能简单地只看收益率。各种风格中都有优秀的基金，而不同风格的优秀基金则是投资者构建投资组合的良好备选对象。如果某基金频繁地变更投资风格，对投资者来说并不是好事。林奇根据经验认为：“基金管理人缺乏严格的投资记录约束，可能会在短期内带来积极的效果，但这些都只是暂时的”。





从我国基金业的情况来看，虽然基金数量较多，但基金类型仍然不够丰富。而从投资风格角度来划分，多数基金属于风格不明确的“资本增值型基金”，投资风格也缺乏稳定性。随着基金业发展进一步深化，更丰富





的基金类型和基金投资风格的区分将变得日益重要。根据不同的基金类型和风格来对比分析基金之间的表现，有助于投资者发现哪些是真正表现优异的基金。

投资法则4：忽视短期表现，选择持续性好的基金

如何选择表现优异的价值型基金、成长型基金，或者是资本增值型基金呢？林奇认为，投资者最热衷的是研究基金过去的表现，尤其是最近一段时间的表现。大多数投资者是通过基金过往的表现来选择的，然而，在林奇看来，“这些努力都是白费的”。

实际上有这样一个普遍现象，即基金业中的短跑冠军未必能是长跑冠军。基金的管理人，通常将大部分资金冒险投资于一种行业或一种热门类型的公司，并且取得了成功。而在下一年度中，若这个基金管理人不是那么幸运，则可能会排到排行榜的后面，国、内外都是如此。

因此，不要花太多时间去研究基金过去的表现，尤其是最近一段时间的表现。但这并不等于不应该选择具有长期良好表现的基金，而最好是坚持持有表现稳定且持续的基金公司。

这实际上涉及我们评估基金业绩表现的一个重要方面：收益持续性。尤其是对于普通投资者来说，如果你不能很好地分析基金近期高收益背后的真正原因，那就更多地关注已经表现出很好收益持续性的基金，因为这比短期收益更好地反映出基金经理人的投资管理能力。如果要选择长期投资，就要挖掘真正能够给投资者带来稳定回报的基金。因为从长期来看，收益的持续性远比一时取得收益冠军更为重要，除非你是短期交易的天生热衷者。





投资法则5：组合投资，分散基金投资风格



林奇建议投资者在投资基金时，也需要构建一个组合。而构建组合的基本原则就是，分散组合中基金的投资风格。



林奇认为，"随着市场和环境的变化，具有某种投资风格的基金管理人或某类基金不可能一直保持良好的表现，适用于股票的原则同样适用于共同基金。"投资者不知道下一个大的投资机会在哪里，因此对不同风格的基金进行组合是必要的。

林奇把这样的组合称为组织"全明星队"。也就是从各种风格、类型的基金中，挑选出满足其他法则的优秀基金作为备选对象，然后再从中构建投资组合。

在国内基金业，组合投资的做法越来越被普通投资者所接受。不过，许多投资者在进行组合投资时有两大误区。

一是过于分散。把资金分散投资在许多基金中，这显然是错误的。这并不是组合越分散效果越好，而是要分散有度、分散有方。"有度"，是指适度分散，组合中基金的数量一般不需要超过 3 个；"有方"，是指组合备选对象不是广撒网，而是经过挑选后的优秀基金。

二是组合中持有的多数基金风格雷同，各只基金的收益表现实际上可能高度相关，实际上起不到构建组合的效果了。

投资法则6：如何调整基金投资组合

已经持有一个基金组合时，如何根据市场的变化调整投资呢？林奇提出了一个简易的一般性法则：在组合中增加投资时，选择近期表现持续不好的风格追加投资。注意不是在基金投资品种之间进行转换，而是通过追加资金来调整组合的配置比例。

基金表现之间的"风格轮动"效应是这种调整方式的依据。而"基金风格轮动"事实上又是基于股票市场的风格、板块轮动。根据这个简单的原则调整组合，实际上起到了一定的跟踪风格轮动的效果。因为长期平均来说，买进下跌的板块，风险比买进已经上涨的板块更小。






投资法则7：适时投资行业基金

法则 7 实际上是法则 6 的运用，只不过风格区分更明确地体现在行业区分上。

所谓行业基金，是指投资范围限定在某个行业的上市公司的基金。行业定义既可以是大的行业类别，也可以是细分行业。行业基金的走向实际上反映了该行业在股市上的表现。林奇认为，“理论上，股票市场上的每个行业都会有轮到它表现的时候”。因此，林奇的简单投资法则是：在组合中增加投资时，选择近期表现暂时落后于大盘的行业。投资者需要做的，是如何确定表现暂时落后于大盘的行业。如果更细致一些地研究，那些已经处于衰退谷底，开始显示复苏迹象的行业是最好的选择。

从我国基金业的情况来看，目前行业基金数量较少，专门针对某个行业类别或者细分行业的基金为数不多，行业覆盖面比较小。因此，目前针对行业基金的投资空间还比较有限。不过，随着基金业的快速发展，这种状况很快将得到改变。随着行业基金逐步增多，针对行业基金的基金投资策略也将找到用武之地。

四、基金定投

大多数的懒人不仅懒得看股票行情，甚至连股票的基本面都懒得分析。这类人如果想找个投资的捷径，那么基金算是一种不错的选择，其中尤其值得推荐的方法是基金定投。



所谓基金定投是指定期定额买基金，投资者约定每月扣款时间和扣款金额，由销售机构（包括银行和券商）在每月约定日（若遇非基金交易日则顺延到下一基金交易日），从投资者指定资金账户内自动完成扣款和基金申购申请的一种长期投资方式。







需要注意的是，投资者必须指定一个资金账户作为每月固定扣款账户，并且这个账户是进行基金交易时的指定资金账户。如果到了扣款日因投资者账户内资金余额不足导致的该月扣款不成功，投资者需要在每月扣款日前在账户内按约定存足资金。

定期定额有两大好处：一是不用费心选择进场时机，自动达到涨时少买跌时多买，这样使平均成本降低。如果每个月固定买1000元的基金，那么当市场呈上涨走势时，基金的净值较高，此时买到的基金单位数就比较少；而当市场呈下跌走势时，基金的净值比较低，买到的基金单位数则比较多。如此一来，总投资其实就是由大量低价的单位数及少量的高价的单位数组成，使得每一单位的平均净值低于单笔投资的单位净值，因此有效地降低了亏损的风险。

二是有时间复利的魔法，持之以恒的利滚利将有意想不到的效果。爱因斯坦也曾将复利称为世界第八大奇迹。

1．低薪年轻人的最佳理财路

刚工作的年轻人收入不高，依靠每个月节余千儿八百块钱，终究实现不了买车、买房的梦想，因此他们往往认为不如花钱时痛快点。而专业理财人士却认为，虽然每个月的节余不多，但是如果选择合适的投资工具和投资方式，不仅能培养良好的理财习惯，还可以积累一笔不小的财富。定期定额买基金就是一个不错的选择。



年轻人采用基金投资的方式，好处很多。首先，年轻人没有时间理财，而“定期定额”买基金类似于“零存整取”，只要去银行或证券营业部办理一次就可以了。



其次，很多年轻人对证券市场知之甚少，而利用定期定额方式投资基金可以降低成本、分散风险。





最后，很多年轻人因需要支出的项目多，月节余不多也不稳定，而现在定期定额计划的门槛非常低，起点一般为100～300元，可以按月扣，也可以按双月或季度扣，几乎不会带来额外的压力，还能积少成多，使小钱变大钱，以应付未来对大额资金的需求。

由于定期定额投资是在固定时间间隔以固定金额投资基金，一般不太强调进场时间点。

举例来说，若每隔两个月投资100元于某一只开放式基金，1年下来共投资6次总金额为600元，每次投资时基金的申购价格分别为1元、0.95元、0.90元、0.92元、1.05元和1.1元，则每次可购得的基金份额数分别为100份、105.3份、111.1份、108.7份、95.2份和90.9份（未考虑申购费），累计份额数为611.2份，则平均成本为600÷611.2=0.982元，投资报酬率则为（1.1×611.2－600）÷600×100%＝12.05%。

如果一开始即以1元的申购价格投资600元，当基金净值达到1.1元时，投资报酬率则只有10%。当然，如果你是在基金净值为0.90元时一次性投资，当基金净值达到1.1元时，回报率就有22.2%。问题是，要抓到这样的低点并不是一件容易的事。

定期定额买基金不仅适合年轻人，还适合其他年龄段收入持续较低的投资者，但这一投资方式必须经过一段时间才看得出成效，最好能持续投资三年以上。



一项以我国台湾地区加权股价指数模拟的统计显示，定期定额只要投资超过10年的时间，亏损的概率接近于零。而且这种“每个月扣款买基金”的方式比起自己投资股票或整笔购买基金的投资方式，更能让花钱如流水的年轻人在不知不觉中每月存下一笔固定的资金。在三五年之后，你会发现自己竟然还有一笔不小的积蓄。







2. 该如何选定期定额投资基金

定期定额投资不仅可以让你的长期投资变得简单化，也会减少您在理财规划上花费的时间和精力。如果每个月固定买1000元的基金，那么当市场呈上涨走势时，基金的净值比较高，此时买到的基金单位数就比较少；而当市场呈下跌走势时，基金的净值比较低，买到的基金单位数则比较多。如此一来，总投资其实就是由大量低价的单位数及少量高价的单位数组成，使得每一单位的平均净值低于单笔投资的单位净值，从而有效地降低了亏损的风险。

不过，并非每只基金都适合定期定额投资，只有选对投资标的才能为您带来理想的回报。业绩好的基金相比欠佳的基金给投资者带来的收益差异很大，因此挑选优秀基金公司的明星基金，是以“不变应万变”的投资金律。

哪些基金最适合做定期定额投资呢？对此，这里给大家提供几点建议，帮助您在选择定期定额投资基金方式时选对产品，高效率地发挥定期定额投资的优势。

首先，定期定额的主要目的是达成中长期的财务目标，因此，能够维持中、长期稳健回报的基金最适合定期定额投资，以帮助白领顺利地实现购房、子女教育基金等财务目标。换句话说，在选择定期定额投资的基金时，基金中、长期的业绩稳健性会比短期业绩是否突出重要得多。从这个角度来看，随股市多变及时调整股票、债券比重的平衡型基金应是极佳投资工具。



其次，对于选择波动大还是绩效较平稳的基金可做如下考虑：波动较大的基金比较有机会在净值下跌的阶段累积较多低成本的份额，待市场反弹可以很快获利。而绩效平稳的基金波动小，不容易遇到赎在低点的问题，但是相对平均成本也不会降得太多，获利也相对有限。







其实，定期定额长期投资的时间复利效果分散了股市多空、基金净值起伏的短期风险，只要能坚守长期扣款原则，选择波动幅度较大的基金更能提高获利，而且风险较高的基金的长期报酬率应该胜过风险较低的基金。因此，如果有较长期的财务目标，如5年以上或10年、20年的，不妨选择波动较大的基金，而如果是5年内的目标，还是选择绩效较平稳的基金为宜。

再次，活用各种弹性的投资策略，让定期定额的投资效率提高。您可以搭配长、短期财务目标选择不同特色的基金，以定期定额投资共同基金的方式筹措资金。以筹措子女留学基金为例，若财务目标金额固定，而所需资金是短期内需要的，那么就必须提高每月投资额，同时降低投资风险，以稳健型基金投资为宜；但如果投资期间较长，投资人每月所需投资金额就可以降低，相应可以将可承受的投资风险提高，适度分配积极型与稳健型基金的投资比重，获取更大的收益。

最后，根据财务能力弹性调整投资金额。随着就业时间的增长，收入的提高，个人或家庭的每月可投资总金额也会随之提高。因此，适时提高每月扣款额度也是一个缩短投资期间、提高投资效率的方式。尤其是在原有投资的基金趋势正确、报酬率高，而且原有的投资组合分散风险的程度已经足够的时候，就不需要另行申购其他基金，依照原有的投资比重重新分配投资金额，可早日达到自己的投资目标。

3. 给选择定期定额投资的投资者的建议



在定期定额投资过程中，以下建议可供投资者参考：



(1) 尽早开始。投资时间越长，复利效果越明显，累积的财富也越多，因此尽早结束月光族生活，开始定期定额投资，可以更早实现梦想。



(2) 坚持长期投资。定期定额采用平均成本的概念降低投资风险，但相应地也需长期投资，才能克服市场波动风险，并在市场回升时获利。



（3）基金定投踩准节拍。华尔街流传着一句话："要在市场中准确地踩点入市，比在空中接住一把正在落下的飞刀更难。"

在操作中，基金定投也不应完全忽视入市的时间点，这里对投资者提出三点建议：

第一，基金定投不适合所有的市场行情。上涨行情中，基金定投收益较高，应选择股票型基金；下跌行情中，基金定投多数是亏损；在盘整行情中，基金定投亦要谨慎。

其二，扣款时间点的选择很重要。对于已通过基金定投，附加选择月投资时间的客户，踩准节拍十分有益。在上涨和盘整的行情中，选择月初投资的收益率，较月中和月末高；在下跌行情中，月末投资，比月初和月中投资损失小。

如打算长达10年、20年的投资，则可以拉低成本、平衡收益，月初投资和月末投资的差异性可以忽略不计。

（4）有技巧地选择何时落袋为安。国联安基金经过研究分析，特别提出了"微笑定期定额投资法"。"微笑"的意思是，如果将每个月买入的投资点位与最后卖出点位用曲线连接起来，会发现曲线的形状就像人的微笑。他们认为，如果在股市下跌时开始基金定期定额的投资，若待股市上涨至"获利满足点"时赎回，那么获利结果不但会优于指数表现，而且比在股市上涨时开始投资基金获得的收益还要高。






第5节　黄金投资：高风险的“低风险投资”

一、黄金投资的优点

黄金投资是世界上税务负担最轻的投资项目。相比之下，其他投资品种都存在一些让投资者容易忽略的税收项目。

1. 产权转移便利

黄金转让没有任何登记制度的阻碍，而诸如住宅、股票的转让，都要办理过户手续。假如你打算将一栋住宅和一块黄金送给自己的子女时，你会发现，将黄金转移很方便，让子女拿走就可以了，但是住宅就要费劲得多。由此看来，其他资产的流动性都没有黄金这么优越。

2. 世界上最好的抵押品

由于黄金是一种国际公认的物品，根本不愁买家承接，所以一般的银行、典当行都会给予黄金估值90%以上的短期贷款，而住房抵押贷款额最高不超过房产评估价值的70%。

3. 金价的走势公正公平

任何地区性的股票市场都有可能被人操纵，但是黄金市场没有庄家，不会出现这种情况。因为黄金市场属于全球性的投资市场，现实中还没有哪一个财团或国家具有操控黄金市场的实力。正因为黄金市场是一个透明的有效市场，所以黄金投资者也就获得了很大的投资保障。





4. 抗通货膨胀能力强



100年前，1盎司的黄金在伦敦可以做一套上好的西装；100年后的今

天，1 盎司的黄金依然可以在伦敦定制一套上好的西装。数百年来一套上好西装的价格一直都维持在 1 盎司的黄金水平，而 100 年以前，几十美元可以定制一套上好西装，而现在却只能买到西服的一只口袋。这便是黄金购买力经得起历史磨砺的强有力的证据。

二、伦敦金交易

1. 什么是伦敦金交易

伦敦金广义是指所有交易的现货黄金，是由伦敦国际金融期货交易所提供的一种交易产品，侠义是指存放在伦敦城地下金库里的 99.5% 纯度的 400 盎司金砖。伦敦金交易，通俗地说就是随着黄金价的涨跌进行买卖，从差价中获得利润。它有四种交易方式：黄金实金交易、纸黄金交易、黄金期货交易和杠杆式伦敦金交易，其中的杠杆式伦敦金交易是目前市场上最流行且最具收益性的一种交易方式。

2. 伦敦金交易的缺点

伦敦金所采用的 T+0 交易、杠杆原理、爆仓机制能使投资者瞬间倾家荡产。目前很多声称在中国香港进行的伦敦金交易都存在着众多骗局。客户实际上是在与开户公司进行对赌，对开户公司的道德考量很高。更有甚者，有开户公司直接强行关闭客户的账户，劫掠其金钱。而内地客户与香港公司的交易都是通过网络进行的，虽然存在着大量的“伦敦金”骗局，香港警方以刑事犯罪嫌疑调查的寥寥无几，多以管辖权不属香港和属于合同纠纷进行处理。随着时间的推移，“伦敦金”骗局目前越来越多，受骗者众多。





伦敦金所采用的 T+0 交易、杠杆原理、爆仓机制等能使投资者瞬间倾家荡产。目前很多声称在中国香港进行的伦敦金交易，都存在着众多骗局。客户实际上是在与开户公司进行对赌，对开户公司的道德考量很高。更有甚





者，有开户公司直接强行关闭客户的账户，劫掠其金钱。而内地客户与香港公司的交易都是通过网络进行的，虽然存在着大量的“伦敦金”骗局，香港警方以刑事犯罪嫌疑调查的寥寥无几，多以管辖权不属香港和属于合同纠纷进行处理。随着时间的推移，目前“伦敦金”骗局越来越多，受骗者众多。

现在我们把骗术要点总结如下。

(1) 交易软件完全由开户公司操控，开户公司及其代理能够完全看到客户账户的信息，甚至能够操纵客户的买卖，诈取客户的金钱。

(2) 通过客户经理或迫使客户（例如收取客户过夜费）频繁交易诈取客户佣金，投资者每手缴纳的佣金不菲，通过短时间的多次交易，客户账户资金很快会损失殆尽。

(3) 骗术败露或客户账户出现较大盈利时，诈骗团伙往往关闭客户账户、劫掠金钱，然后逃之夭夭，或改换公司名称继续进行诈骗。

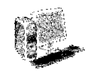
(4) 相关管理部门大多互相推诿、不予处理。

3. 伦敦金交易与股票买卖的区别

(1) 股票的价格由市场确定，买的人多了，股票价格就上涨。伦敦金的价格由全球各个交易所接力确定，最主要是由伦敦及纽约市场所决定。伦敦金公司一般采用与国际市场一致的伦敦金走势，利用交易平台（多设置在香港）撮合客户间的买卖，赚取双方的佣金，这点与股票类似。但是当伦敦金走势被大多客户预测正确进行买卖时，实际上这时是客户和伦敦金公司进行对赌，如果伦敦金公司亏空过大，公司可能宣布破产倒闭。



伦敦金诈骗团伙除了通过控制“客户经理”或诱使迫使客户频繁交易，以佣金形式抽取客户资金欺诈金钱外，还可以通过交易平台显示错误伦敦金走势诱骗客户进行错误交易；也可以在关键时间中断客户的交易，使客户亏空；最后在客户帐面出现盈利时，还可以关闭其账户、劫掠金钱。







（2）客户的股票如果不进行交易，不会有费用产生。而客户手中的伦敦金持仓过夜时要交付所谓的“仓息”，尤其周末或节假日无法交易，更要付出多日的“仓息”。

（3）股票有分红，伦敦金没有。

（4）交易模式不同。股票T+1交易模式，黄金是T+0模式。

（5）交易方式不同。股票只能买涨，而黄金可买涨可买跌。

补充：2009年我国开始有合法平台进行现货黄金投资——天津贵金属交易所，资金托管于银行，免除了资金汇到境外的经济安全问题。

三、个人投资黄金

1．个人投资黄金的品种

目前，市面上流通的个人投资黄金，有以下几种品类。

（1）标金。标金是标准条金的简称，是黄金市场为使场内买卖交易行为规范化、计价结算国际化、清算交收标准化为要求进场的交易标准物。它是按规定的形状、规格、成色、重量等要素精炼加工成的条状金。

（2）金币。金币是黄金铸币的简称，有广义和狭义之分。广义的金币泛指所有在商品流通中专作货币使用的黄金铸件，如金锭、金元宝等。狭义的金币是指经过国家证明，以黄金作为货币的基材，按规定的成色和重量，浇铸成一定规格和形状，并标明其货币面值的铸金。



（3）金饰。金饰品有广义和狭义之分。广义的金饰品是泛指不论黄金成色多少，只要含有黄金成分的装饰品，如金杯、奖牌等纪念品或工艺品均可列入金饰品的范畴。狭义的金饰品专指以成色不低于58的黄金材料，通过加工而成的装饰物。





（4）黄金账户。黄金账户，是指商业银行为投资者提供的一种黄金投



资方式。

（5）纸黄金。纸黄金也叫黄金凭证。是在黄金市场上买卖双方交易的标的物，是一张黄金所有权的凭证而不是黄金实物，也是一种权证交易方式。

（6）黄金股票。黄金股票又称金矿公司股票，指的是金矿公司向社会公开发行的上市或不上市的股票。

（7）黄金基金。黄金基金是专门以黄金或黄金类衍生品种作为投资媒体，以获取投资收益的一种共同基金。

（8）黄金理财账户。黄金理财账户又称黄金管理账户，指的是投资者在商业银行开立一个黄金理财账户，将买入的黄金存放在商业银行的金库里，并记载在黄金理财账户里，再交与商业银行全权管理处置，等到了原定的投资收益分配期间，由黄金理财账户的运作者与管理者——商业银行来分配投资盈利。

（9）黄金保证金交易。黄金保证金交易是指在黄金买卖业务中，市场参与者不需对所交易的黄金进行全额资金划拨，而只需按照黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证。目前在世界黄金交易中，既有黄金期货保证金交易，也有黄金现货保证金交易。上海黄金交易所是一种保证金交易，但其仅针对其会员服务。这种保证金交易与伦敦现货保证金交易以及美国期货黄金保证金交易都不一样，它是一种现货黄金交易。与伦敦现货市场不同的是，它有固定的交易场所，仅仅充当投资者的交易媒介，撮合投资者之间进行交易，交易所自身不参与黄金买卖。与美国期货市场不同的是，美国黄金期货的交易标的物是标准化的黄金买卖合约，而上海黄金交易所的黄金延期交易是一种黄金现货交易。







2. 黄金投资的未来

黄金投资是一种永久、及时的投资。几千年以来，黄金永远散发着它



自身的魅力，并以其独有的特性——不变质、易流通、保值的投资功能成为人们资产保值的首选。无论历史如何变迁，国家权力如何更替，抑或是货币币种如何更换，黄金的价值都是永远存在的。黄金已经成为在任何时候、任何环境下都最重要、最安全的资产。

在当今不确定的经济、政治环境下，许多投资者纷纷转向投资黄金，将其称为“没有国界的货币”。选择黄金作为投资目标，将成为越来越多富裕家庭的投资选择。

个人黄金投资将成为未来投资业务的主力军，2007 年 12 月后，随着我国对黄金管制的进一步放开，黄金投资市场正在迅速膨胀，个人炒金业务不断发展，黄金投资正成为一个越来越热门的话题，有望成为继股市、汇市之后的理财新热点。

成熟的金融市场里面有“四条腿”在走路，即货币市场、资本市场、外汇市场和黄金市场。目前，我国黄金市场由于处于初期阶段，交易量和交易范围都还很小，在全国整体金融产品里面大概只占 0.2% 的份额。这个情况和国际上完全是两个概念，因为现在国际上主要市场（包括纽约市场、伦敦市场），实际上它们都有真正的金融投资品种，伴随着期货、现货配套运作。像伦敦市场，据统计，2010 年期货交易是现货交易的 1000 倍。而我国现在黄金市场的规模放大 1000 倍是什么概念？可以想象，就我国目前的环境和人口规模而言，黄金市场完全可以和证券市场、资本市场媲美。



3．个人黄金投资业务的种类

目前我国市场上存在的个人黄金投资业务大致分为：黄金交易所的实物买卖黄金、各中资银行开放的纸黄金业务、国外成熟平台提供的黄金现货保证金交易、黄金期货。在我国，黄金投资的大门已经向投资者全面开放。由于黄金期货目前还在起步和推广阶段，且风险性非一般投资者所能承受，







因此这里暂不做介绍，以下主要介绍市场上比较普遍的三种黄金投资品种：

（1）黄金的实物交易。顾名思义，是以实物交割为定义的交易模式，包括金条、金币，投资人以当天金价购买实物，付款后，实物归投资人所有，由投资人自行保管；金价上涨后，投资人携带实物，到指定的地方卖出。

实物黄金在国内一些资历合格的商业银行都有出售，但是投资者在储存方面要小心，因为银行或商家回购时很注重实务是否磨损。另外，投资者还应注意商业银行只回购本行出售的黄金。

优点：黄金是身份的象征，中国的传统思想让国人对黄金有着特殊的喜好，广受个人藏金者的青睐。

缺点：这种投资方式主要是大的金商或国家央行采用，作为自己的生产原料或当作国家的外汇储备。交易起来比较麻烦，存在着“易买难卖”的缺点。

（2）纸黄金交易。说得简单一点，纸黄金就相当于古代的银票。投资者在银行按当天的黄金价格购买黄金，但银行不给投资者实金，只是给投资者一张合约，投资者想卖出时，再到银行用合约兑换现金。纸黄金指黄金的纸上交易，投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，而不涉及实物金的提取。其盈利模式即通过低买高卖来获取差价利润。相对于实物金，其交易更为方便快捷，交易成本也相对较低，适合专业投资者进行中短线的操作。目前国内已有三家银行开办纸黄金业务，分别是中国银行的黄金宝、中国工商银行的金行家、中国建设银行的账户金。



优点：投资较小，一般银行最低为10克起交易，交易单位为1克，交易比较方便，省去了黄金的运输、保管、检验、鉴定等步骤。



缺点：纸黄金只可买涨，也就是说只能低买高卖，当黄金价格处于下跌状态时，投资者只能观望。投资的佣金比较高，时间周期比较短。





(3) 黄金现货保证金交易。打个比方，一个100元钱的石头，你只要用1元钱的保证金就能够使用它进行交易，这样如果你有100元钱，就能拥有100个100元钱的石头，如果每个石头价格上涨1元，变成101元，你把它们卖出去，这样你就纯赚100元钱了。黄金现货保证金交易，就是利用这种杠杆原理，把资金放大，充分利用了有限资金来取得以小博大的效果。

4. 期货黄金和现货黄金

下面让我们看看目前投资最热门的现货黄金和期货黄金的区别：

现货黄金交易基本上是即期交易，在成交后即交割或者在数天内交割。期货黄金交易主要目的为套期保值，是现货交易的补充，成交后不立即交易，而由交易双方先签订合同，交付押金，在预定的日期再进行交割。其主要优点在于以少量的资金就可以掌握大量的期货，并事先转嫁合约的价格，因此具有杠杆作用。

具体来说，现货黄金跟期货黄金各自的特点，如下：

(1) 从交易机制看。期货黄金有做空机制，可双向交易获利，涨跌行情中均有获利机会，属于T+0交易制度。当天可以多次开仓平仓，但有交割日，到期必须交割，否则会被强行平仓或以实物进行交割；同时保证金不足时也会被强行平仓。

现货黄金有做空机制，可双向交易获利，涨跌行情中均有获利机会，属于T+0交易制度。当天可以多次开仓平仓，无交割限制，可无限持有，但保证金不足时会被强行平仓。



(2) 从交易资金看。期货黄金是保证金交易，用10%的资金可以做100%的交易，使资金放大10倍。



现货黄金是保证金交易，根据各黄金公司的不同放大倍数也各有区别，但是大多数可以用1%的资金操作到100%的黄金，即100倍的放大比例，





倍数是按手来计算的。

（3）从交易时间来看。期货黄金的交易时间为上午 9:00 ～ 11:30，晚上 13:30 ～ 15:00。由于交易时间短，与国际金价不接轨，跳空现象频繁，投资者在行情初期第一时间进入需要谨慎。

现货黄金由于时差关系，目前国内是周一上午 8:00 到周六凌晨 3:00 都可以交易，也就是全天交易，可以在行情任何时段进入，价格的连续性比期货黄金更优越，其中交易最活跃的时段为上午 8:00 到晚上 24:00。

（4）从涨幅限制来看。期货黄金根据期货的品种不同，日涨跌停板在 3% ～ 15% 不等。现货黄金则无涨跌幅限制。

（5）从开户条件来看。期货黄金的资金不能低于 5 万人民币，现货黄金一般平台的标准仓开户为 5000 美元，另有一些平台可开迷你仓，一般为 1000 美元左右。

四、黄金投资市场分析

在决定黄金买卖成败的诸因素中，最关键的是对黄金的价位走势能否做出正确的分析和判断。预测价格走向的主要方法有两种：基本分析和技术分析，它们从两个不同的角度来对市场进行分析，在实际操作中各有特色，投资者应结合使用。

1. 黄金投资的基本分析



所谓基本分析，就是着重从政治、经济、个别市场的外在和内在因素进行分析；再加上其他的投资工具，以确定市场的目前状况是应该入市还是离市，最后并采取相应策略。





以基础分析为主要分析手段的炒家，一般都在研究金矿公司的行情、政府部门的有关资料以及各个机构的报告，以此来推测市场的未来走势。其

概括起来包括以下几方面。

(1) 政治局势。政治局势动荡通常对金价都是利好，战争会使得物价上涨，令金价得以支撑。而政治局势稳定则相反。

(2) 黄金的生产量。黄金生产量的增减会影响到黄金的供求平衡。黄金的生产量以南非最大，任何工人罢工或其他特殊情况的发生，都会对其产量产生影响。黄金的生产成本也会影响产量。在1992年，因为黄金生产成本提高，不少的金矿停止生产，导致金价的一度推高。

(3) 政府行为。当政府需要套取外汇时，不管当时黄金的价格如何，都会沽出所储备的黄金来达到目的。与此相对应，政府黄金回收的数据，也是影响黄金价格的重要指标之一。

(4) 黄金需求。黄金除了是一种保值工具以外，更有工业用途和装饰作用。像电子业、牙医类、珠宝业等用金工业在生产上出现的变动，都会影响到黄金的价格走势。

(5) 美元的走势。美元和黄金是相对的投资工具，如果美元的走势强劲，投资美元就会有更大的收益，因此美元的价格就会受到影响；相反，在美元处于弱市的时候，投资者又会减少其对美元的投资，而投向金市，以此推动了金价的走强。

(6) 通货膨胀。当物价指数上升时，就意味着通货膨胀的加剧。通货膨胀的到来会影响一切投资的保值功能，故此黄金价格也会上涨。虽然黄金作为抵制通货膨胀的作用已不如以前，但是高通货膨胀仍然会对金价起到刺激作用。





(7) 利率因素。如果利率提高，投资者存款会获得较大的收益，对于无息的黄金则起到利空作用。相反，利率下滑会对金价上涨有利。



黄金走势的基本分析有许多方面，当我们在利用这些因素时，就应当



考虑到它们各自作用的强度到底有多大，并找到每个因素的作用大小和影响时间段，从而进行最佳的投资决策。

2．黄金投资的技术分析

士兵要想在战争中获得胜利，除了要配备精良的武器以外，还要练就一身过硬的杀敌本领。同样，投资者在进行黄金交易时，除了要有准确的信息来源以外，还要掌握技术分析这个有力武器。技术分析起源于统计学，它可帮助我们在市场上寻求最佳的介入价格。它与基本分析相辅相成，是不可缺少的分析工具。

技术分析是通过对市场上每日价格的波动，包括每日的开市价、收市价、最高价、最低价、成交量等资料进行分析，从而预测未来价格的走向。

从理论上来讲，在通过基本分析以后，可以运用技术分析来捕捉每一个金市的上升浪和下跌浪，低买高卖以赚取更大利润。而且，技术分析是以数学统计方程式为基础的一种客观分析方法，有极强的逻辑性，它把投资者的主观见解进行过滤，要比凭借个人感觉的分析者稳当得多。这里我们对具体的技术分析方法不再做详细的介绍，有需求的读者可找相关资料仔细研究。

当然，每种分析方法都不会是十全十美的。我们既不能对技术分析过分地依赖，也不能偏向于基本分析。

目前，世界上主要的黄金市场有：伦敦黄金市场、苏黎世黄金市场、美国黄金市场、中国香港黄金市场、伦敦黄金交易所、东京黄金市场、新加坡黄金所等。每个市场都有自己历史和不同的交易制度，这里不再一一赘述。





五、黄金投资的注意事项



1．善用理财预算，切忌用生活必需资金为资本

投资黄金，要切记勿用你的生活资金作为交易的资本，资金压力过大



会误导你的投资策略，徒增交易风险，从而导致更大的错误。而每次投资最好是你闲散资金的三分之一，等赢利了可以逐步追加资金。一旦你的赢利超过你的本金时，最好把本金抽回，利用盈余的资金去做投资。

2. 运用模拟账户，学习交易

初学者要耐心学习，循序渐进，勿急于开立真实交易账户。不要与其他人比较，因为每个人所需的学习时间不同。在模拟交易的学习过程中，不断提高自己的交易技巧和策略，当你的获利概率日益提高时，每月的获利逐渐提升时，表示你可以开立真实交易账户进行交易了。

3. 保证金交易不能只靠运气

保证金交易不同于纸黄金，可以在下跌过程中逐步建仓（指在上升的大行情中），当你频频获利时，千万不要大意，一定要制订好每次操作的交易计划，认真做好技术分析，把握进出点。如果你在一笔交易中亏损了2000元，在另一笔交易中获利了3000元，虽然你的账户总额是增加的，但千万不要自以为是，这可能只是你运气好或是你冒险地以最大交易口数的交易量取胜。谨慎操作，适时调整操作策略才是明智之举。

4. 交易不宜过度频繁

一般情况下，不要在2～3元的范围内进行交易，除非你已经是一个短线高手，最好在一个支撑位或者一个阻力位交易，范围最少要在5元以上；也不要在亏损后急于翻本，应该冷静下来，仔细分析，然后再战。面对亏损的情形，切记勿急于开立反向的新仓位欲图翻身，这往往只会使情况变得更糟。只有在你认为原来的预测及决定完全错误的情况之下，才能尽快了结亏损的仓位再开一个反向的新仓位。切记不要情绪化，宁可错过机会，绝不冒险做错。





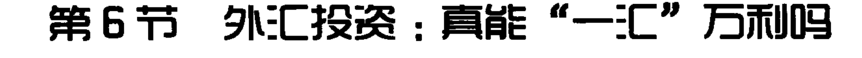

5．勿逆势操作

在一个上升浪中只可以做多，同样在一个下降浪中只可以做空，只要行情没有出现大的反转，切记勿逆势操作。不要为一次几元的回调感到惋惜，只需在回调的支撑位上伏击便可。市场不会因人的意志为转移，市场只会按它本身的规律运转。

6．严格止损，降低风险

当你做交易前，应确立可容忍的亏损范围，善用止损交易才不至于出现巨额亏损。亏损范围依账户资金总额而定，最好设定在账户总额3% ~ 10%，当亏损金额达到你的止损位时，不要找借口试图孤注一掷地等待行情回转，应立即平仓，即使5分钟后行情真地回转，也不要感到惋惜，因为你已除去行情继续转坏，损失无限扩大的风险。切记是你去控制交易，而不是让交易控制了你。

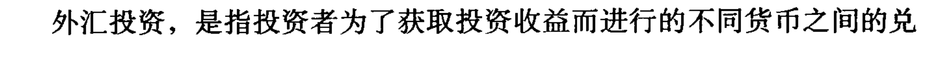
应以账户金额衡量交易量，勿过度交易。交易范围需控制在一定的范围内，每次交易不要超过总投入的30%，除非你能确定目前的走势对你有利，可以到总投入的50%。如果账户金额有30000元，交易口数不宜超过1口。依据这个规则，可有效地控制风险，一次交易过多的口数是不明智的做法，很容易产生失控性的亏损。投资永远要把资金安全放在第一位！

第6节 外汇投资：真能“一汇”万利吗




外汇投资，是指投资者为了获取投资收益而进行的不同货币之间的兑




换行为。外汇是“国际汇兑”的简称，有动态和静态两种含义。动态的含义是指把一国货币兑换为另一国货币，借以清偿国际间债权债务关系的一种专门的经营活动。静态的含义是指可用于国际间结算的外国货币及以外币表示的资产。通常所称的“外汇”这一名词是就其静态含义而言的。

一、外汇的基础知识

影响汇率走势的原因十分复杂，为了把握中长期的趋势，一些最具有推动力的基本面要素，我们必须了解。

1．利差影响

这是2005年外汇市场的主题。如果一国利率水平相对高于他国，就会刺激国外资金流入，由此改善资本账户，提高该国货币的汇率。欧洲、日本等经济体的经济发展都不如美国强劲，全球资金都涌向美国中长期国债，外资对美元源源不断地买入，持续支撑了美元汇率。

2．通货膨胀率和贸易收支

原先理论认为，国内外通货膨胀的差异是决定汇率长期趋势的主导因素，其判断的依据称作购买力评价。但实际上，历史数据表明，两国汇率与其通胀率没有直接的负相关关系，反而央行的决定因素更加强烈。

3．经济数据和央行行动

这两种因素主导了短期市场的走向。经济数据非常繁复，短期内都可以左右市场。而央行干预，主要是因为央行作为一股强大的资金力量，在短期内大量买入或抛出某种货币，这对市场的影响是非常大的。





二、外汇的技术面分析



技术分析相当主观，但它包含了市场对各种影响因素的反映，特别是



整个市场的心理预期，这是从基本面中得不到的。

经典的技术分析有道氏理论、趋势线、蜡烛线等分析方法。当然没有哪一种方法能够一用就能赚钱的，而且对于同一种方法，不同的投资人可以有不同的理解，关键是培养出自己对市场的良好感觉，择时而用。

对于刚刚投资外汇的朋友，可以重点关注趋势。各种走势图上往往会添加一些平均线，可以让你大致把握好方向，顺势而为是比较理性的初期投资方式。

三、交易平台功能

以建设银行为例，目前其个人外汇买卖系统十分完善和稳定，渠道包括电话银行、网上银行和柜台交易等。其不但提供24小时无间断的外汇交易，还有多种委托方式供客户选择。只要组合得当，不但能够完成交易实现收益，还能享受更小点差，节省交易成本。

个人外汇买卖的交易方式分为即时交易和委托交易两种。即时交易是建行在国际市场价格的基础上，加上一定点差之后给客户报价的方式（银行点差相当于银行收取的手续费），若客户接受报价则交易成交。

委托交易方式又分为两种：盈利委托和止损委托，而盈利委托和止损委托的组合构成双向委托。

盈利委托是指客户目标成交价格优于市场价格，比如欧元／美元市场汇率为1.2067时，客户想在1.2167的价格水平卖出欧元的委托，就是盈利委托。止损委托正好相反，客户在1.2000卖出欧元的委托交易就是止损委托。此外，建行对止损委托收取的点差费用最少。





对于习惯顺势而为的投资者，双向委托绝对可以省却盯盘的辛苦。例如，王先生手中有美元，但他却短期看好欧元走势，假如目前欧元／美元



市场汇率为1.2067，他就选择了双向委托的交易方式。他将止损委托的目标价格放在了1.2100水平，因为他认为突破了1.2100整数关口后，欧元会有一番大涨；同时他将盈利委托的目标价格放在1.2190，这是因为他将最大盈利定格在该水平上，以实现获利。

假如王先生的止损委托在1.2100成交，并且认为盈利委托的目标达不到，他本人想获得收益了，则可以将止损委托设置在靠近市场价格的位置上，市场稍有回调则第二笔止损委托成交，这时候的止损委托也可以称为“止盈委托”。

四、外汇投资的几种常见方式

1. 即期外汇交易

即期外汇交易是指在外汇买卖成交后，原则上在两个工作日内办理交割的外汇交易。即期交易采用即期汇率，通常为经办外汇业务银行的当日挂牌价，或参考当地外汇市场主要货币之间的比价加一定比例的手续费。

2. 套汇交易

套汇交易是指交易者利用不同地点、不同货币种类、不同交割期限的汇率差异，进行贱买贵卖从中牟利的交易行为。套汇交易可分为两角套汇和三角套汇（利用交叉汇率）。套汇具有无风险、金额大、易逝等特性。

3. 远期外汇交易

远期外汇交易是指外汇买卖成交后，货币交割（收款、付款）在两个工作日以后进行的交易。外汇市场上的远期外汇交易最长可以做到1年，1～3个月的远期交易是最为常见的。远期交易又可分为有固定交割日的远期交易和择期远期外汇交易。






4．套利交易

套利交易是指利用两个国家之间的利率差异，将资金从低利率国家转向高利率国家，从而牟利的行为。它可分为无抛补套利（没有外汇抛补交易，套利收益缺乏保障）和抛补套利（利用不同货币的利率差异，通过远期外汇买卖，消除汇率波动风险，获取无风险套利收益）。

5．掉期交易

掉期交易是指买卖双方在一段时间内按事先规定的汇率相互交换使用另一种货币的外汇买卖活动，通常包含两个方向相反的交易。它可分为即期对远期互换（即买进或卖出一笔现汇的同时，卖出或买进一笔期汇）、即期对即期互换（采用隔日互换，使市场上的参与者轧平外汇头寸以及管理外汇资金）和远期对远期互换（对不同交割期限的期汇双方做货币金额相同而方向相反的两个交易）。

6．外汇期货交易

外汇期货交易是一种交易双方在有关交易所内通过公开叫价的拍卖方式，买卖在未来某一日期以既定汇率交割一定数量外汇的期货合同的外汇交易。

7．外汇互换交易

外汇互换交易是指交易双方通过远期合约的形式约定在未来某一段时间内互换一系列货币流量的交易。



8．外汇期权交易



外汇期权（Foreign Exchange Option），又叫货币期权（Currency Option），是一种选择契约，其持有人即期权买方享有在契约届期或之前以规定的价格购买或销售一定数额某种外汇资产的权利，而期权卖方收取期权费，则有义务在买方要求执行时卖出（或买进）期权买方买进（或卖





出）的该种外汇资产。期权的买方获得的是一种权利而不是义务，可以使其到期作废，损失的只是预付的期权费。外汇期权按照交易性质可分为，看涨期权与看跌期权；按照时间可分为，欧式期权与美式期权；按照交易内容可分为，现汇期权与外汇期权；按照交易场所可分为，场内期权与场外期权；按照行使期权时协议价格与现汇汇率的差距可分为，溢价期权、蚀价期权、平价期权。

五、适合普通投资者的外汇投资方式

1．定期外币储蓄

这是目前投资者最普遍选择的方式之一。它风险低，收益稳定，具有一定的流动性和收益性。而它与人民币储蓄不同，由于外汇之间可以自由兑换，不同的外币储蓄利率不一样，汇率又时刻在变化，所以有选择哪种外币进行储蓄的优势。

2．外汇理财产品

相对于国际市场利率，国内的美元存款利率仍然很低，但外汇理财产品的收益率能随国际市场利率的上升而稳定上升。另外，如今国内很多外汇理财产品大都期限较短，又能保持较高的收益率，投资者在稳定获利的同时还能使资金保持一定的流动性。目前，许多银行都推出了类似的产品，投资者可以根据自己的偏好选择，不需要外汇专家的帮助。



3．期权型存款（含与汇率挂钩的外币存款）



期权型存款的年收益率通常能达到10%左右，如果对汇率变化趋势的判断基本准确，操作时机恰当，是一种期限短、收益高且风险有限的理想外汇投资方式，但需要外汇专家帮助理财。目前，深圳已有外资银行推出这类业务。





4. 外汇汇率投资

汇率上下波动均可获利，目前，国内很多银行都推出了外汇汇率投资业务，手中拥有外汇的人士可以考虑参与外汇汇率投资交易获利，但一些在境外拥有外汇账户的人在外汇汇率投资时，需要外汇专家帮助理财。

针对以上外汇理财方法，要切实制订理财方案，确定财务目标，认真研究各类外汇理财工具，比较不同理财方法的风险和收益，制订适合自己的外汇理财方案组合，谋求外汇资产的最优增长。

第7节　房地产投资：我们身边的杠杆投资

房地产投资是指以房地产为对象，或者说为媒介、载体、工具的一种投资，借助于房地产来获取收益的投资行为。

房地产投资的理财意义有两方面，一方面中华民族有安居乐业的说法，拥有属于自己的房屋给人心理上带来的满足感是无法用金钱来衡量的；另一方面房地产还具有投资属性，合理地进行房地产投资，应该是家庭理财投资中的重要部分。



那么，该如何去做房地产投资呢？下面我们给几点投资建议。





1. 投资好地段的房产



房地产界有一句名言就是：“第一是地段，第二是地段，第三还是地段。”作为房地结合物的房地产，其房子部分在一定时期内，建造成本是相



对固定的，因而一般不会引起房地产价格的大幅度波动；而作为不可再生资源的土地，其价格却是不断上升的，房地产价格的上升也多半是由于地价的上升造成的。在一个城市中，好地段是十分有限的，因而更具有升值潜力。所以在好的地段投资房产，虽然购入价格可能相对较高，但由于其比别处有更强的升值潜力，也易获得可观的回报。

2．投资期房

期房一般指尚未竣工验收的房产。因为开发商出售期房，可以作为一种融资手段，提前收回现金，有利于资金流动，减少风险，所以在制订价格时往往会给购房者一个比较优惠的折扣。一般折扣的幅度为10%左右，有的甚至达到20%。同时，投资期房有可能最先买到朝向、楼层等比较好的房子。但期房的投资风险较高，关键是需要投资者对开发商的实力以及楼盘的前景有一个正确的判断。

3．投资“尾房”

尾房是指楼盘销售到收尾阶段，剩余少量的楼层、朝向、户型等不十分理想的房子。一般项目到收尾时，开发商投入的资本已经收回，为了不影响其下一步继续开发，开发商一般都会以低于平常的价格处理这些尾房，以便尽早回收资金，有效地盘活资产。投资者可以选择以低于平常的价格买入房产，再在适当时机以平常的价格售出来赚取差价。尾房比较适合砍价能力强的投资者投资。



4．投资二手房



在城区一些位置较好、交通便利、环境成熟的地段购置二手房，可以先用于出租赚取租金，然后再待机出售，可谓两全其美。尽管现在二手房的交易还不十分活跃，但其投资前景仍十分乐观。





5．投资门面房

目前我国的一些新建小区中都建有配套的门面房。一般这些门面房的面积不大，在30～50平方米，比较适合搞个体经营。由于在小区内搞经营有相对固定的客户群，因而投资这样的门面房风险较小。无论是自己经营，还是租赁经营都会产生较好的收益。

6．投资待拆迁房产

在旧城改造过程中，会有很多待拆迁房产。在拆迁时，这些房产的所有者一般都会得到很优惠的补偿。通过提前购置待拆迁房产，以获得拆迁补偿的方式赚取收益，也不失为一种很好的投资方式。但投资这类房产，需要对城市建设的发展和城市规划有所了解。

总之，个人投资房地产的方式是多种多样的。不同的投资者可根据自己的情况而选择相应的房地产投资方式。









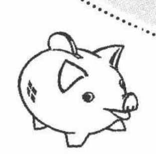


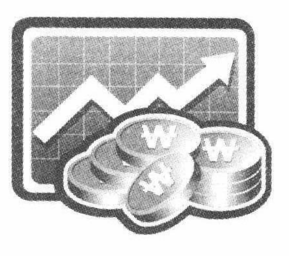


第五部分

理财，你需要理财师的帮助









第9课 为什么你需要属于自己的理财师

第1节 怎样才算一个中产阶层

我们在报纸上经常看到中产阶层这个词，甚至有人把中产阶层直接等同于白领、小资，其实这绝对是一种误解。在国外，能称得上中产阶级的人，是要具备相当实力的，最明显的一个标志，是要拥有属于自己的私人律师、私人医生、私人理财师。

我们仔细想想其实是很有道理的，在一个法治社会，私人律师代表了你对自己社会关系和法律保障的重视程度，有了私人律师，你的生命安全和财产安全才能更好地得到法律的保护，你的一些潜在的重要权益，你才会知道如何去维护。有没有私人医生则反映了你有多关心自己的健康和生命，私人医生在平时会帮助你调整生活中的细节，防范疾病于未然，会尽可能地增加你的活力、延长你的寿命。私人理财师则代表了你对金钱的态度，真正在意自己资产保值增值的人，会对自己的能力有理性的评估，会意识到自己和









专业人士的差别。

当我们仔细地品味国外的中产阶级的这三个私人顾问的意义时，我们会发现，这其中蕴含着一个相同的道理：专业的事让专业的人做，是更经济、更划算的方法。你不会因为感冒了就去学医学，也不会因为要打官司就急忙准备读法律专业，同样，你也不该觉得投资可以赚钱就决定自己去读财务报表和K线图，你需要做的是找个理财师。

第2节　为什么你需要自己的理财师

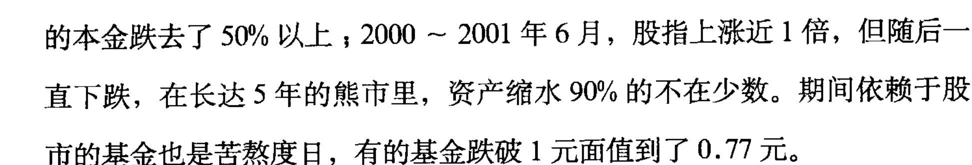
中国人的理财启蒙，绝大多数来自于2007年的大牛市。当年的股市火得一塌糊涂，赚钱效应唤醒了老百姓心中对财富的渴望，理财成为当年度最受欢迎的词汇。一夜之间似乎人人都变得精通理财，甚至有人不解地问，财还要请人来理吗？我自己理就不错啊。新股民、新基民往往都是在牛市时开始入市，比工作容易千百倍的赚钱方式，无法不让人产生钱是如此好赚的想法。







有这样想法的人不在少数，可事实真的如此吗？让我们首先一起来回顾一下我国股市的历史。我国股市开始于1992年，已经经历了6次暴涨暴跌，1999年股市行情井喷，一个半月上涨70%，但随后大幅回调，许多人的本金跌去了50%以上；2000～2001年6月，股指上涨近1倍，但随后一直下跌，在长达5年的熊市里，资产缩水90%的不在少数。期间依赖于股市的基金也是苦熬度日，有的基金跌破1元面值到了0.77元。





有人说我不炒股票，我做外汇、黄金、房地产，一样赚大钱。我们经常可以看到这样的广告："股市不易，转投黄金（外汇），保证金交易，10万元可以做100万元的买卖，涨跌都可以赚。"这其实就是期货，10万元的确可以做100万元的买卖，但亏损也按100万元的本金来算，而且每日结算，亏损就强行平仓，直接出局，想等行情回转都不可能。而做实盘交易不仅要对国际形势、油价趋势、各国政府更迭等有详细、及时地了解，还要有相应的本金要求。黄金汇市也如此，楼市且不说房产那漫长的变现时间，只









因半夜发布的一纸公文就能让你深度套牢，更不要说银行的加息冲动和巨大的资金成本了。总之，资本市场的血雨腥风，机关重重，根本不是没有专业知识和信息渠道的普通老百姓能够掌握和驾驭的。

面对着天天上涨的物价，不断缩水的钱包，难道就只能把钱放在银行里死攒吗？答案当然是否定的，解决的办法只有一个：寻求专家的帮助，你需要一位理财规划师。

合格理财规划师是这样的人：他们有过长期且多样的金融工作经验，对各种金融产品有着专业的知识和深刻的理解；他们每天都会用一定的时间关注国内、国际的金融形势，并用专业的知识进行详尽地分析；他们有着丰富的家庭理财经验，理财师一般要协助服务过100个以上家庭的理财才能独立服务；他们至少经历过一个牛市和一个熊市，对于市场的疯狂和残酷有过切身的体会。

全面的综合理财规划是这样的：首先，理财规划师要通过和客户的多次沟通，深入了解客户的资产负债、收支结余、社保商保、风险偏好、财务目标等具体的个人和家庭状况；然后在这些数据的基础上运用理财工具进行反复的试算和分析，并在和客户交流后共同确定家庭的合理财务目标及选择合适的金融工具；更重要的是在随后较长一段时间的服务里，理财规划师会根据各个家庭的具体情况，对家庭资产组合提供实时的监控和评估，尽可能地确保财务目标的实现。而且在服务期内，任何与理财有关的问题都可以随时获得理财规划师的专业意见。



只有在这样的理财专家的帮助下，你才能够最大可能地建立家庭财务秩序，确保财务安全，并最终实现财务目标。









第10课 找到适合你的理财师

第1节 理财服务概况

金融理财服务最早出现在美国、日本、加拿大等国家，我国的香港和台湾地区起步较晚，我国内地的理财服务可以说是刚刚起步。目前理财服务比较成功的国家是美国，日本和加拿大的理财服务业发展却比较缓慢。

现在我们以美国为例，分析一下美国的理财服务大致经历的三个阶段。

（1）20世纪30～60年代。这个阶段被认为是个人理财业务的萌芽时期，当时个人理财业务主要是保险产品和基金产品的销售服务。

（2）20世纪60～80年代。这个阶段的个人理财业务得以形成和发展，但仍然以销售理财产品为主要目标，同时帮助客户规避繁重的赋税。

（3）20世纪90年代～至今。这个阶段是个人理财业务的成熟时期，金融衍生产品得到广泛使用，而且将信托业务、保险业务以及基金业务等相互结合，从而满足不同客户的个性化需求。

我们以美国个人理财业的发展历程为例来进行具体分析 。



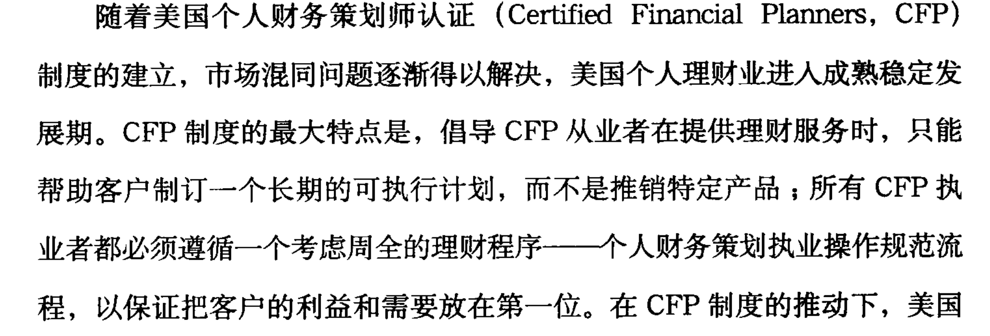






美国个人理财业经历了初创期、扩张期、成熟稳定期三个阶段。最早提供该服务的是20世纪30年代的保险营销人员。1929 ~ 1933年的银行挤兑危机和股灾使人们普遍丧失了对银行和券商的信赖，加之严重的经济危机给人们的未来生活带来了巨大的不确定性，保险公司提供可以满足不同需求甚至为客户量身定制的保险产品逐渐进入人们的视野。这时，部分保险销售代表为了更好地开展业务，对客户进行了一些简单的个人生活规划和综合资产运用咨询，成为今天个人财务策划师的前身。

第二次世界大战后，随着经济的复苏和社会财富的积累，美国个人理财业进入了扩张阶段。社会环境、经济环境的迅速变化逐渐使富裕阶级和普通消费者无法凭借个人的知识和技能，运用各种财务资源来实现自己短期和长期的生活、财务目标。为了解决这些问题，消费者开始主动寻求称职的、客观公允的、以追求客户利益最大化为己任的、讲职业道德的、专业的个人财务策划人员，以获取咨询服务。这一时期，美国个人理财业快速发展，从业人员不断增加。但是，随之而来的一个重要问题就是严重的市场混同：一方面，几乎所有提供金融服务的专业人员都在使用个人财务策划师或称自己能提供个人理财服务；另一方面，美国与个人财务策划行业相关的资格证书、专业执照名目繁多，消费者很难知道到底什么样的“理财专家”才能真正保证自己的利益。



随着美国个人财务策划师认证（Certified Financial Planners，CFP）制度的建立，市场混同问题逐渐得以解决，美国个人理财业进入成熟稳定发展期。CFP制度的最大特点是，倡导CFP从业者在提供理财服务时，只能帮助客户制订一个长期的可执行计划，而不是推销特定产品；所有CFP执业者都必须遵循一个考虑周全的理财程序——个人财务策划执业操作规范流程，以保证把客户的利益和需要放在第一位。在CFP制度的推动下，美国









的个人理财业逐渐发展成为一个独立的金融服务行业，个人财务策划师的主要业务也不再是销售金融产品及服务，而是为客户实现其生活、财务目标进行专业咨询，并通过规范的个人理财服务流程实施理财建议，防止客户利益受到侵害。

第2节　理财服务的具体内容

一、对客户家庭资产现状的整理和分析

理财规划是一件非常个性化的工作，每个人或每个家庭都需要有度身定做的理财规划。所以，科学有效的理财规划并非凭空而来的，而是理财规划师在对用户的财务信息、财务目标和风险偏好全面了解的前提下，根据专业的金融知识完成的。也只有这样所做出的规划才能真正地帮助用户实现自己的财务目标。

一般来说，理财师除了要求客户提供所在的城市、家庭成员的年龄外，还会要求客户提供下列信息。

1. 个人财务状况

(1) 收支状况。也包括月度收入和支出、年度收入和支出（指一年一度的税后收入和支出）。





(2) 资产负债状况。资产包括房产、存款、股票、基金等的初值和现值。负债包括贷款、信用卡、个人债务等的初值和现值。



(3) 保险状况。它包括社会保险、商业保险（保费、保额、险种等）。



2．财务目标（请提供具体内容及预算金额）

财务目标可分为近期（2年以内）、中期（2～5年）、远期（5年以上），包括房产、旅游、教育、购车、子女、养老等。

3．风险偏好

风险偏好可根据自己平时对风险的厌恶程度进行陈述，如高风险高收益、低风险低收益、中风险中收益等，但事实上这需要理财规划师和客户进行沟通来了解。

4．其他需要理财师帮助的方面

在此基础上，理财师会帮助客户建立家庭资产负债表、现金流量表、预算决算表、财务目标试算表等一系列家庭财务资料。建立这些资料的目的，一方面是帮助客户理清了头绪，了解自己的具体情况；另一方面可以充分分析客户家庭的潜在财务问题和财务潜力，为帮助客户制订理财方案提供准备。

二、对客户家庭理财方案的制订和实施

在充分了解客户情况的基础上，理财师会花10个左右的工作日，综合考虑客户的风险承受能力和实现财务目标所需要的投资回报率，为客户制订切实可行的投资理财计划书，并帮助客户逐步实施。一般来说，理财规划书的目录如下。





目 录

第一部分　家庭财务现状和目标



1．家庭财务现状及分析



2．家庭财务目标及分析

3．生涯模拟



第二部分　家庭财务的投资规划

1．基本假设

2．投资规划

(1) 现有资产配置

(2) 定期投资部分

3．投资理由

第三部分　家庭财务的理财实施

1．建立家庭财务秩序

2．建立家庭财务时间表

（本规划书中所有货币单位均为人民币）

三、对客户家庭理财进程的跟踪和服务

在正式开展家庭理财规划服务后，理财规划师会帮助客户在3个月内将理财规划的各项安排落实到位，并在每个月的月初提供当月理财规划评估和建议，帮助客户予以实施。每月建议样板如下：

张大强先生家庭理财规划定期评估及建议

(2010年6月)



1．现金流管理方面



目前家庭资产中有20%为现金及其等价物，按照家庭紧急备用金思路考虑的确有些高，但目前不建议投入市场，可考虑转入股票账户2～3万元。



2．固定收益投资方面



09怀化债到目前为止有500余元的收益，较前期收益有一定回落。这是因为最近债券出现一波下跌所致，建议可转换至更稳定的09新湖债或09临海债，也可以等两只债券付息之后再进入。因为我们无法预测股市何时转向，因此在资产中保持一定的债券是非常有必要的。

3. 股票投资方面

目前金融股的机会不大，保持原有建议以酿酒类和家电类为主。

复星医药所持有的医药股权极为优质，管理层思路清晰，目前虽有涨幅较小，未来定有收获。

泸州老窖的发展有目共睹，目前估值较低，应还有10元左右的涨幅，可持有。

洋河股份发展迅猛，190元以下可继续持有。

格力和美的是空调业内双雄，企业基本面良好。美的价值更突出，可从格力适时调整到美的上。

股票建议配置表如下表：

股票建议配置表

股票	股数	股价	合计	占比
复星医药	600	22.33	13398	10.27%
泸州老窖	300	28.71	8613	6.60%
洋河股份	300	148.99	44697	34.28%
格力电器	2200	20.56	45232	34.69%
美的电器	1500	12.31	18465	14.16%
股票合计			130405	100.00%







4. 保障方面

按照理财规划书，已安排了一年一度的体检，有相应的旅游计划，增



加消费支出，尤其是在原生态果蔬方面的支出；已经安排相应的定期寿险，意外险、医疗保险等。保障方面没有太大的问题，建议保持。

上海××××工作室

××年×月×日

第3节 到哪里找到适合你的理财师

一、理财师认证

由于我国还处在探索阶段，行业还没有比较规范的管理，比较受到关注的理财行业团体有中国银行业协会、中国注册理财规划师协会、中国金融理财标准委员会及中国金融策划师协会等。而对理财师资格的认证，则主要有中国银行业协会组织的中国银行业从业人员资格认证，金融理财标准委员会组织的金融理财师（AFP/ CFP/ EFP）认证，国家劳动和社会保障部推出的国家理财规划师（CHFP）认证和美国金融管理学会颁发的美国本土三大理财规划师证书之一的特许财富管理师（CWM）资格证书等。由于认证种类较多，认证办法不统一，理财师的水平也参差不齐。



通过对各大认证机构教材和授课内容的综合考察，并结合理财服务的特点，我们认为只要是接受过正规的理财规划师服务培训的理财师，都有足够的知识储备为客户进行理财规划服务。但是，相对于资质，更重要的是理财师的立场和经验。同时，即使是同一个理财师，作为第三方理财人员和银







行工作人员，为客户出具的理财建议也会截然不同。

二、寻找理财师的三种途径

我国的理财服务开展较晚，2000年以来才逐步形成以商业银行、保险公司和其他机构以及独立第三方理财工作室等三大类的理财服务主体。

1．从商业银行

商业银行理财服务最初的开展表现为对理财专项人员的设定。从目前发展情况来看，国内商业银行出于吸引客户和积累经验的考虑逐渐重视理财业务。为客户理财的出发点不是为了通过理财赚取客户的理财手续费，而是通过理财期望获取稳定的贵宾客户从而吸收资金，因此银行从理财业务中获取的收益并不高。由于存在强烈的任务压力和销售冲动，银行的理财师为客户提供客观理财服务的能力和意愿值得考虑。

2．从保险公司和其他机构

保险公司和其他机构是提供理财服务的另一大类别。正如商业银行的主要诉求在于吸收资金，保险公司等机构为客户提供理财的目的主要以销售自己的金融产品为主。为了让客户能够购买自己的金融产品，工作人员往往多提供附加值以战胜其他的竞争对手，这类公司的销售人员往往愿意为客户提供一些自己产品之外的“理财建议”。这些建议和意见不乏一些真知灼见，但更多的是为销售产品服务的。比如保险代理人建议客户购买基金和股票，但当涉及自己重大利益的投连险、年金险、分红险时，他们会从自己的利益出发，要求客户购买自己的产品以进行配置，因此难以为客户提供真正基于客户利益的理财服务。







3．从独立第三方理财工作室

相对于上述两种机构，第三方理财工作室是非常弱小和新兴的理财服

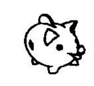




务提供者，无论是从客户形象还是资金实力上都无法与银行和保险公司相抗衡。但其第三方地位决定了真正以收取服务费为生存前提，以客户的财务目标实现为自身努力方向的理财方案提供者。第三方理财机构由于不从客户的购买中获益，所以无论客户选择哪家金融机构的产品对理财师都是一样的。所以，在为客户选择金融产品的时候，他们完全从客户的角度出发，为客户制订最能有效实现其财务目标的理财方案。

综上所述，国内的理财服务刚刚处于起步阶段，各种服务和秩序尚未建立，作为金融产品的提供者和销售者，银行和保险公司很难自发地站在客户的角度进行理财规划服务。而第三方理财则因为其独特的超然地位，能够和客户一起来选择真正合适的金融产品。如果读者希望找到真正的理财服务，第三方理财工作室应该是较好的选择。






参考文献

[1] 彭振武．中国家庭的投资理财模型：工具、模型、案例［M］．北京：机械工业出版社，2004.

[2] 林奇，罗瑟查尔德．彼得·林奇的成功投资［M］．刘建位，徐晓杰，译．北京：机械工业出版社，2010.

[3] 施罗德．滚雪球．巴菲特和他的财富人生（上）［M］．覃扬眉，丁颖颖等，译．北京：中信出版社，2009.

[4] 路易斯·纳维里尔．怎样选择成长股［M］．刘寅龙，译．广州：广东经济出版社，2009.







